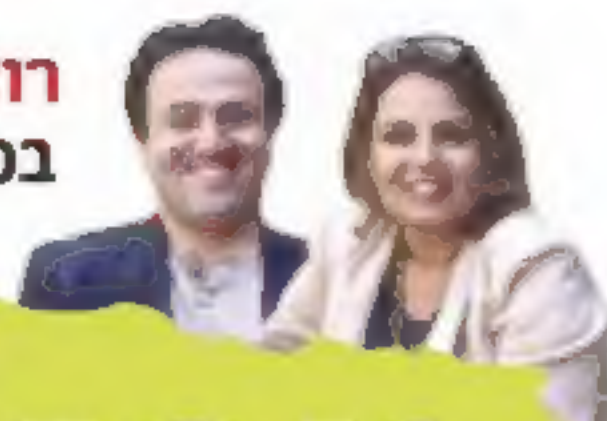


**רוצים אקזיט? טוסו לארה"ב קרן ההון סיכון שמשקיעה
בסטארט-אפים כמיליון שקל – ומעודדת הגירה אמיתי דיר 11**



TheMarker

חפשו אותנו בטלגרם
@newspaperil

עיתון הכלכלה והעסקים של ישראל

www.themarker.com

יום ראשון כ"ו באדר א' תשע"ט 3.3.2019 | שירות לקוחות 03-5121333 | Customer_service@haaretz.co.il



הגיע הזמן לזוז הצדה
אחרי הטענה שהטריד
מינית, רשות שוק ההון
צריכה למנות לאיילון נאמן
במקום לוי רחמני

אסא ששון 21



אפוקליפסה קמעונית
בתוך יממה נסגרו בארה"ב
300 חנויות; אמזון הודיעה
שתקים רשת מרכולים,
ומניות הקמעונות צנחו

בלומברג וטלי גולדשטיין 18

מנדלבלית מגלה: איש עסקים הדיח שר בממשלת ישראל

ראש הממשלה סירב ב-2014 להאריך את כהונת גלעד ארדן במשרד התקשורת, חרף בקשתו להשלים רפורמה שתפרק את מונופול בזק • לפי כתב החשדות בתיק 4000, נתניהו פנה לארדן פעמיים בנוגע לטיפולו בענייני בזק ואז קיבל מסר שלפיו הבעלים, שאול אלוביץ', "מתנגד שארדן ימשיך לכהן כשר" • גור מגידו עמ' 2



3.6 מיליארד שקל
ל-32 אלף דירות:
המדינה חתמה על
הסכמי גג עם
ירושלים ויהודה-מנחם
עדי כהן 14

מוטב מאוחר: משה
ברקת חוסם השקעת
מוסדיים באג"ח של
חברות נדל"ן זרות
ערן אורן 23



חכמות על חלשים:
מיהן חברות הקבלן
שעובדות עם
הממשלה – ושפגעו
בעובדיהן?
טלי חרותי-סובר 12

"גם בליכוד יש מי שפתחו
שמפניות. נתניהו הוא
פקק במפלגה"
חני עמית 6



שלושה מדובריו של
נתניהו העבירו בשמו
מסרים לאתר וואלה
נתי סוקר וגור מגידו 3

כולם מפחדים לדבר על
נוני מוזס – ומוכיחים
שדבר לא השתנה בשיטה
איתן אבריאלי 4



מנדלבלית עשה לנתניהו
הנחה: גם 1000 ו-2000
הם תיקי שוחד
עידו באוס 8

שינוי מערכת המס, העלאת גיל הפרישה – וחשיבה לטווח ארוך אבי רקסמן 10

**המצעים של כתבי
TheMarker**

דולר יציג 3.624 0.56% ▲ יורו יציג 4.118 0.03% ▲ ת"א 35 1,571.21 0.49% ▲ דאו נוס 26,026.32 0.43% ▲ מאסד"ק 7,595.36 0.83% ▲ ריבית פריים 1.75% ▼ נפט 55.75 \$ לתבית 2.57 ▼ ביטקוין 3,825.1 \$ 0.56%



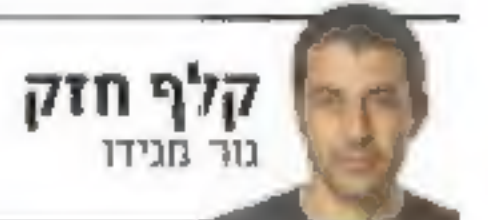
הצטרפו לדף הפייסבוק שלנו
'נדל"ן דה מרקר - המחלקה המסחרית'

TheMarker
המחלקה המסחרית



עדויות בתיק 4000: נתניהו הזיז את ארדן ממשרד התקשורת – לבקשת אלוביץ'

ראש הממשלה טען כי תיק 4000 נשען על עדים לא מהימנים, "שהמציאו שקרים" כדי לחמוק מאימת הדין • עד מרכזי צפוי להיות השר לביטחון פנים, גלעד ארדן, שבינתיים פירסם הכחשה חלקית לטענות היועמ"ש – אולי כדי למזער את הנזק הצפוי ליחסיו עם נתניהו



קליף חזק
גור מגידו

ראש הממשלה, בנימין נתניהו, טען בנאומו בסוף השבוע כי תיק 4000, שבו הוא מואשם בשוחד, יקרום כמו מגדל קלפס – והפסיד שהוא נשען על עדים לא מהימנים, עדי המדינה ניר חפץ ושלמה פילבר, שלטענתו "המציאו שקרים" נגדו כדי להדיח מוקד מהעמדה לדין. מועצת ביטחון יתייחס נתניהו לעדותו של השר גלעד ארדן, שמוציא מכתב החשדות כעד מרכזי בתיק.

כתב החשדות מתאר כיצד בשיאה של התקופה שבה קיבלו נתניהו ורעייתו אפשרות להשפיע על מאות כתבות באתר וואלה, שהיה בשליטת שאל אלוביץ', נתניהו פנה לארדן, אז שר התקשורת, כדי לוודא שהוא קשוב לטענות שהיו לבזק, אף היא בשליטת אלוביץ', נגד הרפורמה בשוק הסיטוני. "במועד לא ידוע במהלך כהונתו של ארדן, פנית אליו ושאלת אותו אם הוא קשוב לטענות של קבוצת בזק בכלל הגונע לקידום רפורמת השוק הסיטוני", כתב מגדלבלית לנתניהו. "במהלך תקופה זו קידם משרד התקשורת בראשות ארדן את הוצאתה לפועל של הרפורמה, מול ההתנגדות של בזק".

רפורמת השוק הסיטוני היא הרפורמה שארדן, כמו גם הדרג המקצועי במשרד התקשורת, לחצו ליישם. מהותה היא שבירת המונופול של בזק בתחום הטלפונים הקווים ותשתית האינטרנט, ומתן אפשרות למתחריה של בזק להשתמש בתשתית שלה כדי לייצר תחרות ולהוריד את המחיר לצרכנים. היועץ המשפטי לממשלה לא היה כולל בכתב החשדות נגד נתניהו את הסיפור על פנייתו לארדן, אילולא הדברים היו עולים בבירור מעדותו של האחרון.

לזרז את אישור העסקה
כתב החשדות מתאר מוקד נוסף שבו פנה נתניהו לארדן, במאי 2014, שעה שקבוצת בזק חתמה על עסקה מוצלחת מבחינתה, למכירת אתר המודעות יד2 לקבוצת התקשורת הגרמנית אקסל שפרינגר בתמורה ל-800 מיליון שקל. העסקה היתה תלויה באישור כפול – של נתניהו ושל ארדן. ביום 14 במאי 2014, לאחר



ראש הממשלה בנימין נתניהו והשר לביטחון פנים גלעד ארדן צילום: אוליבייה פיסוס

שהעברתם אתה ורעייתך לאורך שנה וחצי דרישות סיקור רבות לבני הזוג אלוביץ', חתמתם על היתר העברת שליטה בחברה בת של וואלה שהפעילה את אתר המידע "יד2", כתב מגדלבלית בכך תב החשדות, והוסיף: "אלוביץ' עמד בקשר עמוק ועם גורמים בסביבתך על מנת להבטיח ולהאריך את חתימתו של השר ארדן, שנדרשה אף היא. אישור העסקה באופן מואץ היה בעל חשיבות רבה לאלוביץ' ולבזק, שכן עיכוב כמתן האישור הרגולטורי עלול היה להביא לכך שהיועץ הגרמני ייסוג מהעסקה".

אף שמקור המידע על פנייתו של נתניהו לארדן במקרה זה יכול להיות גם אלוביץ', או אותם "גורמים בסביבת נתניהו" שמתאר היועץ, אפשר להניח מגדלבלית לא היה מתייחס לטענה מבלי שארדן אישר את נכונותה.

בהמשך מתאר מגדלבלית כיצד לאחר שגדעון סעד עזב את החיים הפוליטיים בנובמבר 2014, נתניהו גיבש את ההחלטות כדי להזדעק על מינויו של ארדן לתפקיד השר לביטחון פנים, שמשמעותה היתה גם הפסקת כהונתו הטורדנית (מבחינת אלוביץ') של ארדן כשר התקשורת. סביר שארדן לא התנגד למינויו לתיק הבכיר ושהדבר לא נכפה עליו – אך מגדלבלית מתאר כיצד ארדן ביקש מנתניהו לשמור על כסאו במשרד התקשורת במקביל, ככל הנראה עד סוף הקדנציה (וביחידות נערכו במאסר 2015), כדי ללוות את יישום הרפורמה בשוק הסיטוני. נתניהו סירב – ומינה את

עצמו לשר המכהן במשרד. כך תיאר זאת היועץ: "החל" סתך לא להאריך את כהונת ארדן במשרד התקשורת התקבלה חרף בקשתו של ארדן להישאר בתפקיד זה לפחות עד להשלמת המהלכים הנדרשים להוצאתה לפועל של רפורמת השוק הסיטוני, שעתידיה היועץ הוסיף כי הדברים נעשו

על רקע מסרים שהועברו לראש הממשלה באמצעות עד המדינה חפץ, שלפיהם "אלוביץ' מתנגד לכך שארדן ימשיך לכהן כשר התקשורת". הדברים משתלבים עם פרסום של חברת החשדות בינוי האחרון, שלפיו אחד העדים בתיק 4000 סיפר לחוקריו כי פגש באלוביץ' בסוף 2014, לאחר עזיבת ארדן את משרד התקשורת, וכי

עצמו לשר המכהן במשרד.

כך תיאר זאת היועץ: "החל" סתך לא להאריך את כהונת ארדן במשרד התקשורת התקבלה חרף בקשתו של ארדן להישאר בתפקיד זה לפחות עד להשלמת המהלכים הנדרשים להוצאתה לפועל של רפורמת השוק הסיטוני, שעתידיה היועץ הוסיף כי הדברים נעשו

על רקע מסרים שהועברו לראש הממשלה באמצעות עד המדינה חפץ, שלפיהם "אלוביץ' מתנגד לכך שארדן ימשיך לכהן כשר התקשורת". הדברים משתלבים עם פרסום של חברת החשדות בינוי האחרון, שלפיו אחד העדים בתיק 4000 סיפר לחוקריו כי פגש באלוביץ' בסוף 2014, לאחר עזיבת ארדן את משרד התקשורת, וכי

עצמו לשר המכהן במשרד.

כך תיאר זאת היועץ: "החל" סתך לא להאריך את כהונת ארדן במשרד התקשורת התקבלה חרף בקשתו של ארדן להישאר בתפקיד זה לפחות עד להשלמת המהלכים הנדרשים להוצאתה לפועל של רפורמת השוק הסיטוני, שעתידיה היועץ הוסיף כי הדברים נעשו

על רקע מסרים שהועברו לראש הממשלה באמצעות עד המדינה חפץ, שלפיהם "אלוביץ' מתנגד לכך שארדן ימשיך לכהן כשר התקשורת". הדברים משתלבים עם פרסום של חברת החשדות בינוי האחרון, שלפיו אחד העדים בתיק 4000 סיפר לחוקריו כי פגש באלוביץ' בסוף 2014, לאחר עזיבת ארדן את משרד התקשורת, וכי

עצמו לשר המכהן במשרד.

כך תיאר זאת היועץ: "החל" סתך לא להאריך את כהונת ארדן במשרד התקשורת התקבלה חרף בקשתו של ארדן להישאר בתפקיד זה לפחות עד להשלמת המהלכים הנדרשים להוצאתה לפועל של רפורמת השוק הסיטוני, שעתידיה היועץ הוסיף כי הדברים נעשו

על רקע מסרים שהועברו לראש הממשלה באמצעות עד המדינה חפץ, שלפיהם "אלוביץ' מתנגד לכך שארדן ימשיך לכהן כשר התקשורת". הדברים משתלבים עם פרסום של חברת החשדות בינוי האחרון, שלפיו אחד העדים בתיק 4000 סיפר לחוקריו כי פגש באלוביץ' בסוף 2014, לאחר עזיבת ארדן את משרד התקשורת, וכי

עצמו לשר המכהן במשרד.

כך תיאר זאת היועץ: "החל" סתך לא להאריך את כהונת ארדן במשרד התקשורת התקבלה חרף בקשתו של ארדן להישאר בתפקיד זה לפחות עד להשלמת המהלכים הנדרשים להוצאתה לפועל של רפורמת השוק הסיטוני, שעתידיה היועץ הוסיף כי הדברים נעשו

על רקע מסרים שהועברו לראש הממשלה באמצעות עד המדינה חפץ, שלפיהם "אלוביץ' מתנגד לכך שארדן ימשיך לכהן כשר התקשורת". הדברים משתלבים עם פרסום של חברת החשדות בינוי האחרון, שלפיו אחד העדים בתיק 4000 סיפר לחוקריו כי פגש באלוביץ' בסוף 2014, לאחר עזיבת ארדן את משרד התקשורת, וכי

אלוביץ' התרברב בפניה "אני שר התקשורת". כלומר, התייחס לחקיקה רגילה לא חוקה מקבילה שאלר ביץ', איש עסקים פרטי, הכתיב את הוועד של שר "לא נח" מהמי שרד שפיקח על עסקיו.

ההכחשה הרפה
בערב פרסום החלטת היועץ, ארדן פירסם בחשבון הטוויטר שלו הודעת הכחשה חלקית מהדברים שפורסמו בכתב החשדות. ארדן הכחיר כי "בניגוד למשתמע מנוסח סעיף 202 בכתב החשדות שפורסם, ראש הממשלה לא ביקש ממני להיות 'קשוב' לטענות בזק, ולא רמז או ניסה להשפיע על עמדותי בנוגע לרפורמת השוק הסיטוני. כך העדתי במפורש ברשות לניירות ערך כאשר זומנתי".

ארדן לא מכחיש כי העיד על פניה שקיבל מנתניהו בעניין, אך טען כי "השאלה היחידה שנשאלתי על ידי ראש הממשלה היתה אם איפשר לבזק להשמיע את עמדתה בפני משרד התקשורת במהלך גיוש הרפורמה, וזאת מכיוון שבזק טענה בפני מספר רב של גורמים שכלל לא איפשרו לה זאת". גם מגרסתו הנוכחית של ארדן דן עולה כי אלוביץ' או מי מטעמו "הלשין" לנתניהו שארדן מתנגד בצורה שלא נשאה חן בעיני בזק, ונתניהו פנה לארדן בעקבות הפנייה כדי לכוון את הטענות.

אגב, הפער בין הנוסח שארדן אישר לבין הדברים כפי שצוטטו בהודעת היועץ יכול בהחלט לגבוע מכך שהיועץ מחזיק בפרוטוקול

על רקע מסרים שהועברו לראש הממשלה באמצעות עד המדינה חפץ, שלפיהם "אלוביץ' מתנגד לכך שארדן ימשיך לכהן כשר התקשורת". הדברים משתלבים עם פרסום של חברת החשדות בינוי האחרון, שלפיו אחד העדים בתיק 4000 סיפר לחוקריו כי פגש באלוביץ' בסוף 2014, לאחר עזיבת ארדן את משרד התקשורת, וכי

עצמו לשר המכהן במשרד.

כך תיאר זאת היועץ: "החל" סתך לא להאריך את כהונת ארדן במשרד התקשורת התקבלה חרף בקשתו של ארדן להישאר בתפקיד זה לפחות עד להשלמת המהלכים הנדרשים להוצאתה לפועל של רפורמת השוק הסיטוני, שעתידיה היועץ הוסיף כי הדברים נעשו

על רקע מסרים שהועברו לראש הממשלה באמצעות עד המדינה חפץ, שלפיהם "אלוביץ' מתנגד לכך שארדן ימשיך לכהן כשר התקשורת". הדברים משתלבים עם פרסום של חברת החשדות בינוי האחרון, שלפיו אחד העדים בתיק 4000 סיפר לחוקריו כי פגש באלוביץ' בסוף 2014, לאחר עזיבת ארדן את משרד התקשורת, וכי

עצמו לשר המכהן במשרד.

כך תיאר זאת היועץ: "החל" סתך לא להאריך את כהונת ארדן במשרד התקשורת התקבלה חרף בקשתו של ארדן להישאר בתפקיד זה לפחות עד להשלמת המהלכים הנדרשים להוצאתה לפועל של רפורמת השוק הסיטוני, שעתידיה היועץ הוסיף כי הדברים נעשו

על רקע מסרים שהועברו לראש הממשלה באמצעות עד המדינה חפץ, שלפיהם "אלוביץ' מתנגד לכך שארדן ימשיך לכהן כשר התקשורת". הדברים משתלבים עם פרסום של חברת החשדות בינוי האחרון, שלפיו אחד העדים בתיק 4000 סיפר לחוקריו כי פגש באלוביץ' בסוף 2014, לאחר עזיבת ארדן את משרד התקשורת, וכי

עצמו לשר המכהן במשרד.

כך תיאר זאת היועץ: "החל" סתך לא להאריך את כהונת ארדן במשרד התקשורת התקבלה חרף בקשתו של ארדן להישאר בתפקיד זה לפחות עד להשלמת המהלכים הנדרשים להוצאתה לפועל של רפורמת השוק הסיטוני, שעתידיה היועץ הוסיף כי הדברים נעשו

על רקע מסרים שהועברו לראש הממשלה באמצעות עד המדינה חפץ, שלפיהם "אלוביץ' מתנגד לכך שארדן ימשיך לכהן כשר התקשורת". הדברים משתלבים עם פרסום של חברת החשדות בינוי האחרון, שלפיו אחד העדים בתיק 4000 סיפר לחוקריו כי פגש באלוביץ' בסוף 2014, לאחר עזיבת ארדן את משרד התקשורת, וכי

עצמו לשר המכהן במשרד.

כך תיאר זאת היועץ: "החל" סתך לא להאריך את כהונת ארדן במשרד התקשורת התקבלה חרף בקשתו של ארדן להישאר בתפקיד זה לפחות עד להשלמת המהלכים הנדרשים להוצאתה לפועל של רפורמת השוק הסיטוני, שעתידיה היועץ הוסיף כי הדברים נעשו

המדויק של עדותו של ארדן, שעה שארדן לא זוכר במרוק את ניסוחם ואולי מבקש לצמצם מעט את הנזק שתגרום העדות ליחסיו עם נתניהו.

מה לא הוכחש
את תשומת הלב צריך לתת בעיקר לדברים שארדן לא הכחיש, לפחות נכון לעכשיו. הוא לא הכחיש שביקש להישאר במשרד התקשורת, ונתניהו סירב לבקשתו. הוא גם לא הכחיש שקיבל פניה מנתניהו להאריך את האישור של עסקת יד2, וזאת בעוד שלנתניהו היתה לפי החשד יכולת להכתיב תכנים באתר וואלה.

ארדן הוא לא חפץ או פילבר. הוא לא נחשד בדבר בתיק ואי אפשר לטעון לגביו כי בדה עדות כדי להציל את עורו. הוא לא יריב פוליטי של נתניהו כמו יאיר לפיד, שמסר עדות בתיק 1000. למעשה, הוא העיד בניגוד מוחלט לאינטרס הפוליטי של עצמו. עצם פרסום הפרטים הזה אסון מבחינת ארדן. במפלגה שבה הנאמנות למי נהיג היא ערך עליון, עדותו תרמה בלי להזכיר את הסכנה שמשפחת נתניהו תסגור עמו חשבון לאחר הבחירות, בזמן ההחלטה על מינוי השרים למשרדים.

בנו של ראש הממשלה, יאיר, כבר מפיץ בחשבון הטוויטר שלו תיאוריה חדשה שלפיה ארדן נסחט על ידי המשטרה כדי לתרום להפיכת נתניהו, באמצעות מידע מרדעני אודותיו המצוי בידיו, כפי שנחשף בפרשת "מסמך יצחק".

במבחן המציאות גור מגידו

נתניהו צודק: הביורוקרטיה משחיתה

ביורוקרטיה, והדרך למיגור השחיתות עיר ברת בהפחתתה". הוא צודק: כשרגולטור או פוליטיקאי מחזיק בסמכות שלא לצורך, קיים חשש כבר שסירב להיפרד מהכוח שניתן בידיו – ובמקרים מסוימים אפילו ימנף את התלות בו כדי להשיג טובות הנאה אסורות. לפי ההתנהגות המיוחסת לו בתיק 4000, נראה כי נתניהו ידע על מה הוא מדבר. הוא לא נאבק לתקן את העיוות הביורוקרטי שבידיו חשף בעניין עסקת יד2, ובמקום זאת השתמש בסמכות המיותרת שניתנה בידיו לאחר את העסקה, שעה שרדש מאלוביץ' לרתום את אתר וואלה לצרכיו.

נוע מצב שבו איב כלשהו של מדינת ישראל ירכוש בכסף תשתית חיונית למדינה, כמו זו שמפעילה בזק, רישית אחתה כדי לגרום נזק. ואולם החוק הוביל לכך שאלוביץ' היה תלוי באישור מראש הממשלה נתניהו כדי למכור את אתר יד2 שהיה בבעלות קבוצת בזק. אלוביץ' טען בחקירתו כי החזיק בהחלטת משפטית שקבעה שניתן לפרש את החוק כך שלא נדרש אישור למכירת לוח המודעות, אך הוא החליט לבקש את האישור כדי שלא יצדצו איראלו טענות שיכולות לחבל בעסקה. ראש הממשלה ביטא אינספור פעמים את תפישת עולמו, שלפיה "בישראל יש עורף

קריאה בכתב החשדות נגד נתניהו מעלה את השאלה מדוע היה אלוביץ' תלוי בראש הממשלה לאישור עסקת המכירה של אתר יד2. האם כל מכירה של לוח מודעות מסוג מוצריה אישור של ראש הממשלה ושל שר התקשורת? התשובה לשאלה זו מצויה בהוראה ארדן כאיתן חזק התקשורת (בזק ושירותים), שלפיה נדרש אישור של ראש הממשלה ושר התקשורת לפני העברת שליטה בחברות הנותנות שירותים חיוניים. הכלל חל גם על החגיון מאחורי ההוראה ברור: יש למי

ריבוי הפגישות עם מוזס והסיוע הנוסף לבזק: החידושים בכתב החשדות המלא

פרטים נוספים על הדיל שנרקם בין נתניהו למוזס להגבלת "ישראל היום", הניסיונות לחבל במרוץ לנשיאות של ראובן ריבלין וההתערבות במהלכי משרד התקשורת, שנועדה להבטיח שצרכני בזק ישלמו יותר • הפרטים החדשים שמספק כתב החשדות על תיקי נתניהו

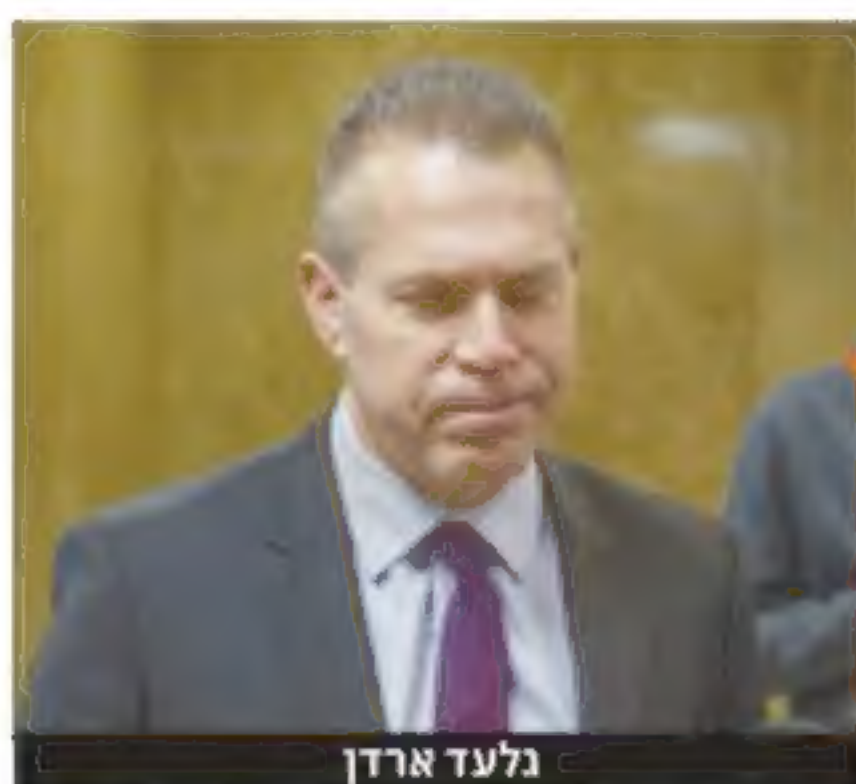
נתי טוקר ונור מגידו

השליחים, השותפים ומטרות החיסול מי התעורר לגלות שהוא מכבד בכתב החשדות נגד נתניהו



דוד שור

מסתמן כעד חשוב בתיק 4000. הפעיל לחץ על מועצת הכבלים כדי שזו תמליץ על אישור עסקת בזק-yes



נלעד ארדן

אלוביץ' ידע את נתניהו על חוסר שביעות רצונו מתפקודו של ארדן כשר התקשורת. בסופו של דבר ארדן הועבר מהתפקיד כשפעל לקדם רפורמה נגד בזק



יריב לרין וזאב אלקין

הופעלו על ידי נתניהו לצורך החקיקה להגבלת "ישראל היום" – בעקבות דרישתו של מוזס. לא ידועו בכך שנתניהו מנהל מניעים עם מוזס



עוז שטמבלר ורן ברץ

כתב החשדות מפרט כי דרישות לשינוי כתבות באתר וואלה הועברו גם באמצעות דוברים ואנשי לשכתו של נתניהו בשנים האחרונות



יאיר לפיד

נתניהו פנה ללפיד, כאשר כיהן כשר האוצר, בבקשה שיאריך את משך הפטור מדיווח מס שממנו נהנה המיליארדר ארנון מילצ'ץ



נפתלי בנט

שליחיו של נתניהו ביקשו מבכירי אתר וואלה לשלב באתר ידיעות מכפישות על אשתו של נפתלי בנט

כתב החשדות המלא שהגיש ביום המישי הייעוץ המשפטי לממשלה, אביחי מנדלבליט, חרף פרטים חדשים שלא היו ידועים עד כה מתיקי ראש הממשלה נתניהו. הנה המרכיבים שבהם.

1 דיל 2009 בין מוזס לבין בגימין נתניהו, שנחשף ב-TheMarker, כלל הסכם של פיו העיתון "ישראל היום" לא יפיק מהדורת סוף שבוע. המתווך היה ארנון מילצ'ץ, גם עד המדינה ניר חפץ, שהיה אז ב"ידיעות אחרונות", עורב בעניין לבקשת נתניהו.

2 נתניהו נעתר ב-2009 לבקש שת מילצ'ץ לקדם חוק שיגביל את העמלות שגובות חברות הפרסום מגופי התקשורת. מי שהובילה את החוק הזה הייתה חברת הכנסת לשעבר, יוליה שמאלוב ברכוביץ.

3 נתניהו נפגש אישית עם מילצ'ץ ונציגו בישראל כדי לסייע להם לקדם את העסקה, שני חשפה בזמן אמת ב-TheMarker, למיזוג בין קשת ורשת. מנכ"ל משרד התקשורת, שלמה פילבר, היה אמור לקדם את אישור העסקה.

4 נתניהו נפגש במהלך השינויים בכתב עשרות פעמים עם מילצ'ץ וידיעות אחרונות, מוזס. גם ב-2013 ניסה נתניהו לקדם דיל לבקשת מוזס לצמצום ההפצה של "ישראל היום", אך המיליארדר שלרן ארלוסון, הבי עלים של "ישראל היום" – סירב.

במלים אחרות, לעיתים ארלוסון ניהל את העיתון בניגוד לאינטרס של נתניהו. גם אחרי פיזור הכנסת ב-2015, נתניהו המשיך להיפגש עם מוזס ולקדם דיל. מוזס אכן גרם לעניין, והחל לשנות את הסיקור בעיתון לקראת הבחירות – אך בסופו של דבר הדיל לא יצא לפועל, לאור חוסר אמון בין הצדדים.

5 נתניהו פעל אישית להעניק חופש הצבעה בוועדת השרים לענייני חקיקה בעניין חוק ישראל היום ב-2015, כדי לקדם את הדיל. לאחר מכן, ניסה לתקוע את הדיל כשהנחה להעביר אותו לוועדת הכנסת.

6 ח"כ איתן כבל היה, כפי הנראה, בקשר ישיר עם מוזס, והיה אמור להיענות להנחיותיו. כחלק מהניסיון לקדם את חוק ישראל היום, התבקש מוזס להורות לכבל לרדות את ההצבעה הסדרומית.

7 נתניהו העביר באופן אישי וישיר הנחיות בנוגע לסיקור בוואלה, ואף נפגש עם בעל השליטה בבזק, שאול אלוביץ', והציג לו ניתוח של תכנים באתר שלט ענתו היו לרעתו. בנוסף, עד כה ידענו כי עיקר הדרישות לשינוי כתבות באתר וואלה הועברו באמצעות עד המדינה ניר חפץ, המתווך זאב רובינשטיין או בני משפחת אלוביץ'. כתב החשדות מפרט כי מסרים הועברו גם באמצעות שלושה דוברים ואנשי לשינוי של נתניהו בשנים האחרונות: עוז שטמבלר, שי חייק ורן ברץ.

8 בנוסף להתערבויות הבלתי פוסקות של נתניהו בוואלה, ראש הממשלה – ככל הנראה במסגרת ניסיונותיו לחבל במרוץ לנשיאות של ראובן ריבלין – רש להעלות ידיעה בוואלה שבה נטען כי סיכוייה של השופטת (בדימוס) רליה דורנר להיבחר לתפקיד גבוהים.

9 נתניהו התחיל כבר ב-2014 ללחוץ על מנכ"ל משרד התקשורת לשעבר, אבי כרמל, לפעול למען אלוביץ' ולקדם את עסקת בזק-yes. ברגר סירב. בהמשך, נתניהו הדיח את גלעד ארדן מתפקידו כשר התקשורת לאחר שארדן לא נענה לבקשתו להיסיב עם בזק ואלוביץ'. בנוסף, נתניהו הנהה את פילבר, שאותו מינה

למנכ"ל משרד התקשורת, לסייע לאלוביץ' גם בנוגע למחירים שנקבעו במסגרת רפורמת השוק הסיטוני. כלומר, לדאוג שצרכני בזק ישלמו יותר, כדי לסייע להגדיל את רווחי אלוביץ'.

10 השר ארדן מסתמן כעד תביעה חשוב נגד ראש הממשלה בתיק 4000. הוא צפוי להעיד על פנייה של נתניהו אליו בעקבות תלונות של אלוביץ' על התנהלותו של ארדן במשרד התקשורת: על לחץ שהפעיל עליו מכיוון נתניהו להתווסף במהירות על מכירת יד 2 על ידי בזק ועל בקי שותף להישאר עוד כמה חודשים במשרד התקשורת כדי להשלים

את רפורמת השוק הסיטוני, לאחר שמונה לשר הפנים בסוף 2014. לפי כתב החשדות, נתניהו רחם את הבקשות לאחר שקיבל מסרים מאלוביץ' כי אינו שבע רצון מתפקודו של ארדן.

11 רד שור, איש לשכת נתניהו לשעבר, שראש הממשלה הודיע על תמיכה בו בפריימריז בליכוד, מסתמן כעד חשוב בתיק 4000. חלקו בפרשה בהוראות נתניהו, הפעיל לחץ על מועצת הכבלים כדי שזו תמליץ על אישור עסקת בזק-yes. שור הוא גם חשוד מרכזי בתיק הצוללות.

12 ניר חפץ העיד ששרה ויאיר נתניהו העבירו באי

ציילומים: אחיל סלמן, ונור אפלכאוס, אורן בן חקון ועמית שאבי

מצעותו מסר לאיריס אלוביץ', שהורה לה למחוק את ההודעות המפלילות ביניהם לבינה במכשיר הטלפון. התיק נסגר משום שלא נמצאו ראיות תומכות לטענת חפץ, כפי שנדרש כשסמך כיס על עד מדינה. טענה נוספת של חפץ, שלא הבשילה לאישום בהיעדר ראיות תומכות, נוגעת לשיטה שבהתאם לה נתן שירותים למשפחת נתניהו בחינם תוך מצג שקרי לכאורה, שלפיו משלמים לו על השירות. חפץ סיפר שהוא היה מקבל צ'קים משרה נתניהו ומוציא חשבונית, ובהמשך מחזיר לה את סכום הצ'ק במזומן.



הון-שלטון
עיתון
איתן אביראל

מסוכן יותר מנתניהו: קשר השתיקה סביב נוני מוזס

הוא רק רקה דילים עם אנשי עסקים וראשי ממשלות הרבה לפני שנתניהו עלה שלטון, אין לו אופוזיציה וגם אחרי שהוחלט להגיש נגדו כתב אישום בגין שוחד – כולם מפחדים להזכיר את שמו • נוני מוזס הוא השחקן הפוליטי החשוב בישראל, הרבה יותר מסוכן מכל ראש ממשלה – והשתיקה של הפוליטיקאים והעיתונאים בסוף השבוע מוכיחה שדבר לא השתנה בשיטה



נוני מוזס. הבוס של התקשורת המקומית, מחליף המלכים צילום: ניר קיר

מוזס הציע לנתניהו את העסקה המושחתת ביותר שהיתה בזירה הציבורית: אני אגנוב את דעתם של 5 מיליון ישראלים – ואגיש לך אותה כדי שתמשיך להיות ראש ממשלה

שחולל להשפיע על תוכן ידיעות פרטניות. כן הציע כי יעסיק כותבי מאמרים מטעמו ולפי בחירתו ב"ידיעות אחרונות". כל זה אינו חדש, אף שהתקשורת רת ממעטת לעסוק בכך. עיתונאים, ביניהם כאלה שעברו ב"ידיעות" – כמו מיקי רוזנטל, רחוק גלעד וכמה אחרים – אומרים את זה כבר עשרים שנה. רוזנטל, בעבר סגן עורך "ידיעות אחרונות" וזכו המערכת, כתב בעמוד הפייסבוק שלו ב-2017 כי "נוני מוזס השתמש במערכת 'ידיעות אחרונות' לחיסול חשבונות אישי. זה מתרחש מאז שנוני השתלט על העיתון. אני מאמין לברנע, אבל גם הוא ידע מה קורה במערכת העיתון – רשימות שחוזות, סיקור אוהד לפוליטיקאים ששירתו את האינטרס הכלכלי של המשפחה".

רווח גלעד, עוד סגן עורך לשעבר בעיתון וגם עורך "מעריב", אמר ב-2008 כי "למו"ל 'ידיעות אחרונות' יש קו מערכתי ברור ומודע – בעד שחיתות שלטונית". רביב דרוקר אמר ב-2018: "אני חושב ש'ידיעות' במשך שנים ניהל את העיתונות הכי בעייתית, הדסינית למקצוע שלנו, מושחתת ומזוינת".

בבחירות. הוא זה שמחליט מי יקבל "פרוטקשן" עיתונאי, מי לא, ומה יהיה התשלום תמורתו. בהמשך, בסעיף 43, מספר היועץ על הצעה שפוליטיקאי חפץ חיים כמעט לא יכול לסרב לה: "לקראת מערכת הבחירות לכנסת העשרים הציע לך מוזס שוחד, בכך שיביא לשינוי ניכר לטובה באופן הסיקור שלך בכלי התקשורת מקצועי ידיעות אחרונות, בתמורה לך שתפעל במסגרת תפקידך הציבורי לקדם חקיקה שתטיל מגבלות על 'ישראל היום'". נתניהו, שהגיע לפגישה עם מכשיר הקלטת – אותו מכשיר שהגיע לידי המשטרה וחשף את הפרשה – אכן לא סירב להצעה: "אף שלא ביקשת ולא התנית שוחד, הרי שלא סירבת להצעתו של מוזס", כתב היועץ. בהמשך, על פני סעיפים רבים,

פנה אליו, מבהיר מיד את התלות של נתניהו במו"ל כקובצת ידיעות אחרונות, ארגון (נוני) מוזס. מתוך המסמך: "כל אחד מכם החזיק באינטרס שהיה כנראה של השני לקדם אתה הפצת לקדם את הסיקור שלך ושל משפחתך בקובצת ידיעות אחרונות, במיוחד בתקופה של מערכת בחירות, וידעת של מוזס השפעה מהותית על התכנים ב'ידיעות אחרונות' וב-ynet. מוזס רצה להביא להטלת מגבלות על 'ישראל היום' על מנת להיטיב עמו כלכלית באופן משמעותי". נתניהו, כותב היועץ, היה תלוי במוזס. בסעיף 42 מתבאר עד כמה היתה זו תלות רבת שנים: ב-2008-2014, קיימת שלוש סדרות של פגישות. האחת ב-2008-2009, השנייה ב-2013 והשלישית ב-2014. במהלך כל אחת מסדרות הפגישות האמורות קיימת עם מוזס שית, בו דנים על אופן סיקור בכלי התקשורת של קובצת ידיעות אחרונות. שני הסעיפים הללו מבהירים: נתניהו נפגש עם מוזס ודן עמו על קבלת סיקור חיובי. מוזס הוא החזק, זה שמחליט איזה פוליטיקאי יקבל איזה סיקור, וכך ישתנה מיקומו

מהדורות החדשות והתקשורת רת כוללת התמקדות בסוף השבוע במה שכבר היה ידוע זה כמה שבועות: חומרי הראיות בשלוש הפרשיות של ראש הממשלה, בנימין נתניהו, חוקים וברורים, וקשה לראות כיצד הליך השימוע לא יביא לכתבי אישום. המשפט בנראה יתקיים, ויש סיכוי לא קטן שנתניהו יורשע תוך שנתיים או שלוש – ואף יקבל עונש מאסר, כמו קודמו אוהד אולמרט. הקריירה הציבורית שלו נמצאת לקראת סיום בחרשעה, זעלולה לחמיתים אסילו קודם לכן אם יאבד את הרוב הפוליטי שהוא עדיין מחזיק.

לאחר קריאת החומרים שפירסם ביום המישי היועץ המשפטי לממשלה, אביחי מנדלבליט, אפשר גם לענות על השאלה מדוע נתניהו נפל: מכיוון שבמקום ללמוד מהלקחים של אולימרט ואריאל שרון, הוא אימץ את השיטות שלהם, במכפלות. בעיקר החל מכהונתו השלישית והרביעית. המסמכים מראים כי צד תהליכי ההשחתה שלו הגיעו לשיא בין 2014 ל-2016, התקופה שבה התבצעו העבירות הפליליות שכלב התיקים.

אלה חדשות טובות. העבירות נחשפו, השקרים התגלו, נתניהו ככל הנראה יועמד לדין, ומעתה יש לקוות שחברי כנסת, שרים וראשי ממשלות לא יבצעו מעשים דומים בעתיד. אלה גם חדשות טובות למערכות הבקרה, המשפט, הבלמים והאיוונים של ישראל. העיתונות תרמה לחשיפות, גם אם באופן חלקי. המשטרה חקרה, הפרקליטות גיבשה כתב אישום, למרות הלחצים עליה מצד ראש הממשלה ומקורביו. יש מרינות רבות, כולל דמוקרטיות מערביות, שבהן פרשיות כאלה נגד ראשי המדינה לא מגיעות לכדי מיצוי.

יש גם חדשות רעות

אלא שניתוח החלטות היועץ המשפטי לממשלה מעלה גם חדשות גרועות, המסתכמות במסקנה הבאה: האנשים שעומדים להחליף את נתניהו אינם שונים ממנו מהותית. כמו נתניהו, גם הם משתלבים בנורמות המושחתות של הפוליטיקה, הכוח, התקשורת והפופוליזם בישראל. מרועז ומי הם האנשים הללו? ראוי להתחיל בעבודתו. מגדל לבליט בהחלטתו מסביר כי שלוש תיקי נתניהו קשורים אחד לשני, בעיקר תיקי 1000 ו-2000: הדמויות שם הן אותן דמויות, האינטרסים והמטיוויציות שזורים, החיבור ביניהם הוא זה שמייצר את התמונה המלאה של ההון-שלטון עיתון הישראלי. השאלה היא אם משהו בישראל ישתנה לאחר הפרשה הנוכחית. סעיף 41 במסמך "כתב החשד" דות ביחס לבנימין נתניהו, המו

גם לפיד מקורב למילצ'ן

ארגון מילצ'ן, למי שלא עקב, הוא טייקון בעל אזרחות ישראלי, בעל הון מתועד של יותר ממיליארד דולר, שיש לו קשרים עם יותר מפוליטיקאי אחד ב"ישראל". מילצ'ן הוא מפקד פרטים שהתעשר בתחילת דרכו מתיווך בעסקות נשק עבור ישראל. מעריב לא פורסם מדוע ממשלת ישראל בחרה דווקא בו לתווך בעסקות אלה, וכמה כסף הוא קיבל עבורן – אבל כתב האישום מעלה שאלות קשות שנוגעות להתנהגותו, לטיב קשריו עם נתניהו, ולגבי מדוע בסוף הוחלט לא להגיש נגדו כתב אישום.

מנדלבליט מתאר שוב מערכת יחסים שבה נראה כי מילצ'ן הוא האיש החזק. הוא כפה על נתניהו לצרף אותו לגסיעות רשמיות. הוא ביקש להאריך את הפטור ממס שהוא זכאי לו, במסגרת "חוק מילצ'ן" הקרוי על שמו, לעשר שנים. הוא ביקש לרכוש מגוון של ערוץ הטלוויזיה רשת, וביקש מנתניהו לשנות את הדגולציה כך שיתאפשר לו למוג אותו עם קשת. הוא דחק בנתניהו להתקשר, עכ"שיו ובפניו, לשר החוץ האמריקאי כדי לסדר לו ויהא אמריקאית. בסיס הפעמים בהן מילצ'ן פנה וביקש כי תפעל לסייע לו בעניין הווזיה, הוא הגיע למעון ראש הממשלה והמתין לך שם. בשעה שהגיע ביחד עם ראש לשכתו דאן, ארי הרו, למעון, מילצ'ן בישר לך כי הביא קופסת סיגרים עבורך ומארו שמפניה עבור רעייתך, וביקש כי תתקשר למזכיר המדינה ג'ון קרי בעניין בעיית הווזיה שלו. אתה נענית לפנייתו של מילצ'ן, ושוחחת בנושא עם מזכיר המדי

מחשבים מסלול מחדש: מי בליכוד פתח שמפניה – ומי ממשיך להאמין בנתניהו?

כחלון נזהר מהתבטאות שלא תאפשר לו לחזור לליכוד ביום שאחרי נתניהו, גרעון סער שותק ובכירים אחרים נמצאים בחו"ל • המפה הפוליטית אחרי כתב האישום מסתדרת על בסיס האינטרסים האישיים – והביקורת נשמרת לאמירות מאחורי הקלעים • בכיר בליכוד: "הפור נפל"

יומן
בוזירות
חגי עמית



שמרו על דממה דקה, מעטים הוציאו מיומנתם תגובה תומכת בנתניהו. נדמה היה שכולם מביטים לצדדים לראות איך האחרים מתנהגים.

ההיסוס הזה נובע מכך שגם בכירי המפלגה הבינו כי נפל דבר. אין דין יציאה נגד הדלפות מחקירה המדווחות במהירות התרשות על ידי נציגי התקשורת השמאלנית – כדון יציאה נגד מסמך רשמי של מדינת ישראל, שנכתב על ידי היועץ המ"ש שפטי לממשלה, שמונה על ידי נתניהו. בכירי הליכוד יודעים שהיועץ המשפטי אינו עיתונאי המחפש את הכותרת של מחר בבוקר, אלא משפטן שמתמקד בעובדות. לשון המסמך פשוטה, כל אורח יכול לקרוא אותו ולהבין את הנאמר בו. מנדלבליט לא תיאר השתלשלות עניינים סבוכה או תרגילי מס שרק רואי חשבון יבינו.

הדילמה הגדולה ביותר נצ"ת, אם כך, בפני אלה הרואים עצמם מועמדים להתמודד על ראשות הליכוד ביום שאחרי לכתו של נתניהו. גרעון סער, גיר ברקת, ישראל כץ וגלעד ארדן – כולם נאלצו להתייחס לחשש איזו סקטיקה תשרת את התמודדותם העתידית על ראשות התנועה בצורה הטובה ביותר. האם עדיפה שתקפה מוחלטת או דווקא התייגות סולידית לצד ראש הממשלה. החושים של כולם הדריכו אותם להבין שלא בטוח שמגננה משי להבת היא שתסייע להם.

אותם שיקולים עמדו גם בפני גי חבריו של נתניהו לקואליציה. כל אחד מהם בחר בדרך הטובה ביותר עבורו למשוך אליו קור לות. משה כחלון המשיך להצהיר כי הוא לא יישב עם נתניהו בממשלה רק אחרי שיתקיים השימוע ותתקבל ההחלטה הס"ר פית בעניין הגשת כתב האישום; בעוד נפתלי בנט ואילת שקד המשיכו להדגיש כי ימליצו על נתניהו לתפקיד ראש ממשלה. שניהם מעריכים כי יותר קולות יולגו אליהם מהליכוד אם ישמרו על מדיניות של עמידות ולא ייצאו באופן חזיתי נגד נתניהו. אצל כחלון ניתן להוסיף למי ערך השיקולים את ההבנה כי הוא עשוי להיות אחד מאלה שיתחרו על הנהגת הליכוד ביום שאחרי נתניהו. מערכת הבחירות הנוכ

י"אין מה לדבר. זה גומר לבימי את הקריירה. במפלגה שלנו כולם צבועים, אז אל תאמין לאף אחד. היום, כל המתחרים שלו מחאו כספים ופתחו שמפניות, כולם מתחרים שלו, וכולם מתיים שהוא יעוף. הוא פקק גם בשביל המ"ש לג"ח – את הרברים האלה אמר ל-TheMarker סגיל ליכוד ותיק שמכיר אישית את בכירי המפלגה, מיד לאחר פרסום כתב האישום על ידי היועץ המשפטי לממשלה ביום חמישי.

כשגשאל מדוע הגשת כתב האישום משמעותית כל כך, שהרי בשבועות האחרונים כבר היה ידוע שתהיה המלצה לכתב אישום, השיב הפעיל כי "אין פה הפתעה, זה נכון. אבל עד שזה לא קורה זה לא קורה. הכהונה שלו קצובה בזמן. הוא לא יהיה ראש ממשלה מאה שנה. הוא פה מ-1996". כשציגו באזניו שלא נראה שמישהו עומד לקום ולרש משהו, השיב: "אף אחד לא צריך להגיד כלום. למה מישהו צריך להגיד משהו כתב האישום עושה את העבודה בעצמו".

הפעיל ביקש להישאר בעי"ל שם, והפחד שלו להיחשף משקף היטב את המצב שבו נתניה מנהל מפלגת הליכוד מאז פרסום כתב האישום, בכפוף לשימוע, ביום חמישי. אף אחד עדיין לא שובר את השורות מול המנהיג החזק ביותר שידעה המפלגה הזאת, אך בסתר לבם רבים חרשים כי נפל דבר.

בהתאם לכך, מי שמכיר את הניואנסים של המפלגה יכול היה לשים לב שההתייגות של אנשי הליכוד מאחורי נתניהו לא געשתה באופן אוטומטי כמו בעבר. כפי שהגדיר זאת בכיר במפלגה, "יש חכים שבולעים את הלשון ויש שעומדים איתן. רואים את שפת הגוף והדרך שבה הם מתבטאים, ורואים אם זה אמיתי או לא".

מביטים לצדדים לראות מה אחרים עושים
הנאמנים ביותר לראש הממשלה – כמו דודי אמסלם, אופיר אקוניס, זאב אלקין ומירי רגב – נזעקו לאולפנים. אחרים



החלטת היועץ
היועץ הודיע לנתניהו: כתב אישום בשוחד
הערב בשעה 20:00. נתניהו ימסור הצהרה לתקשורת ללא שאלות

מירי רגב מתראיינת. הנאמנים לנתניהו נזעקו לאולפנים | צילום: חסן מתוך ערוץ 12/קשת

עים ללא ספק במועמדות שלו. אפשר לטעון שזה לא הולם את ערכי התנועה, ולדרוש ממנו להתפטר. אין לי ספק שמישהו יעשה את זה. החיים הפוליטיים אכזריים.

"הבעיה שלנו היא שהליכוד מפסיד את הבחירות. המפלגה מאבדת 2-5 מנדטים בגלל הסייפור הזה. אתה חושב שכל המצ"ביעים הם חמולות ג'ואריש? שלא אכפת להם מכתב אישום? אין לי ספק שיפלו מנדטים לליכוד, וברגע שהליכוד מקבל פחות מ-30 מנדטים הוא לא מקים את הממשלה. ואז גם נגמר הסיפור של ביבי. מה, הוא יילך להיות יו"ר אופוזיציה עם כתב אישום? נפל הפור".

גם מי שמכב בהחלטה שמר על פרופיל נמוך

בכירי הליכוד התקשו להתייחס באדישות להמל"צות, בין השאר לאור העובדה שהאישומים שפירסם מנדלבליט עירבו לא פחות משישה פוליטיקאים השואפים להשתלב בכנסת הבאה. בתוך הלייכוד עצמו היו אלה השרים זאב אלקין, יריב לוין וגלעד ארדן. מחוץ לליכוד מדובר בנפתלי בנט, איתן כבל ויאיר לפיד. אם לא די בכך, למעט בנט, כולם גם התבקשו להעיד בחקירת המש"טרה בנוגע לתיקים. השר לביטחון פנים, גלעד ארדן, לדוגמה, מיהר להגיב כי "בניגוד למשתמע מכתב



אופיר אקוניס | צילום: אילן אסיין



דודי אמסלם | צילום: אוריל סלמן

מי שמכיר את הניואנסים של המפלגה יכול היה לשים לב שההתייגות של אנשי הליכוד מאחורי נתניהו לא נעשתה באופן אוטומטי כמו בעבר

האחרונה בראשות הממשלה. בנוסף לכך, אפילו השרים המעניקים גיבוי מלא לנתניהו העריכו בסוף השבוע שמסיפר המנדטים של הליכוד ייפגע כתוצאה מההחלטה על כתב האישום. עוצמת הפגיעה האליסטודלית היא שתקבע כמה זמן יימשך הגיבוי שראש הממשלה עדיין נהנה ממנו.

כפי שהגדיר זאת אותו פעיל ליכוד ותיק שעמו שוחחנו, "כל פעיל במפלגה יכול מעכשיו לדרוש מביבי נתניהו להשעות את עצמו. זו מפלגה של 120 אלף מצביעים. כל פעיל יכול ללכת לבית המשפט ולדרוש מנתניהו שישעה את עצמו מהרשימה. אפשר למצוא לכך בסיס בחוקה. ההליכים הפליליים פוג

תית – על הקשיים שהיא מסבה לשד האוצר כמי שעומד בראש מפלגה עצמאית – מחזקת את האפשרות שיחזור למפלגת האם לכשישילו התנאים.

"הבעיה היא שהליכוד מפסיד את הבחירות"

להתלבטות של בכירי הלייכוד כוד תרמה העובדה שגם השרים שגוננו על נתניהו בגופם, הודו בשיחות פרטיות כי אין ררך שבה התמודדות עם כתב אישום כמו זה שהוצג ביום חמישי לא תשיפיע על תפקודו בראש ממשלה – גם אם חזרו על הטענה שלפיה נתניהו מסוכב כתב אישום הוא עדיין מתמודד עדיף פי כמה על בני גנץ ויאיר לפיד, המתקוטטים ביניהם למי תהיה המלה

PARLIAMENT

ESTD 1931

FIFTH AVENUE - NEW YORK

הטעם המוכר בעיצוב חדש



אזהרה - מחקרים רפואיים קובעים כי עישון גורם לאימפוטנציה.

מנדלבלית נתן לנתניהו הנחה: גם תיקי 1000 ו-2000 הם שוחד

בכתב החשדות בתיק 1000 מתאר מנדלבלית יחסי תן וקה בין ראש הממשלה למילצ'ן, ובתיק 2000 מתואר כיצד ניסה נתניהו לייצר מציאות שתאפשר לקבל שוחד שהציע לו לכאורה מוזס • לכן אישומי שוחד מתבקשים גם בשני התיקים האלה

משפט וכלכלה

עידו באום



בנימין נתניהו ופוללת סניגוריו יצאו בסוף השבוע במתקפה נגד כתב האישום המסתמן נגד ראש הממשלה – ובמיוחד נגד פרקליט המדינה, שי ניצן, ופרקי לטת המחוז שהתקדח על תיקי נתניהו, ליאת בן ארי.

אם אין כלום והכל יתמוטט בשימוע, למה צריך לתקוף את הפרקליטים? הדי היועץ המשפטי לממשלה אביחי מנדלבלית כבר דחה את עמדתם המחמירה והחליט בניגוד לדעתם כי אין מקום להאשים את נתניהו בעבירות שוחד בתיק המתנות (תיק 1000) ובתיק שיחות נתניהו-מוזס (תיק 2000). סניגוריו של נתניהו יודעים, עם זאת, ששום דבר לא סגור, לטוב ולרע.

מקריאת כתב החשדות לא ברור כלל מדוע הסתפק מנדלבלית באישומים של הפרת אמונים בתיקים 1000 ו-2000. בשניהם ניתן היה בהחלט להאשים את נתניהו בעבירות שוחד או בעבירה קרובה לה. מנדלבלית בחר בדרך המתונה, ונתניהו רק הרוויח מכך. הגה מה שמנדלבלית החליט להצניע.

1

תיק 1000: ראשי ערים נשלחו לכלא על פחות

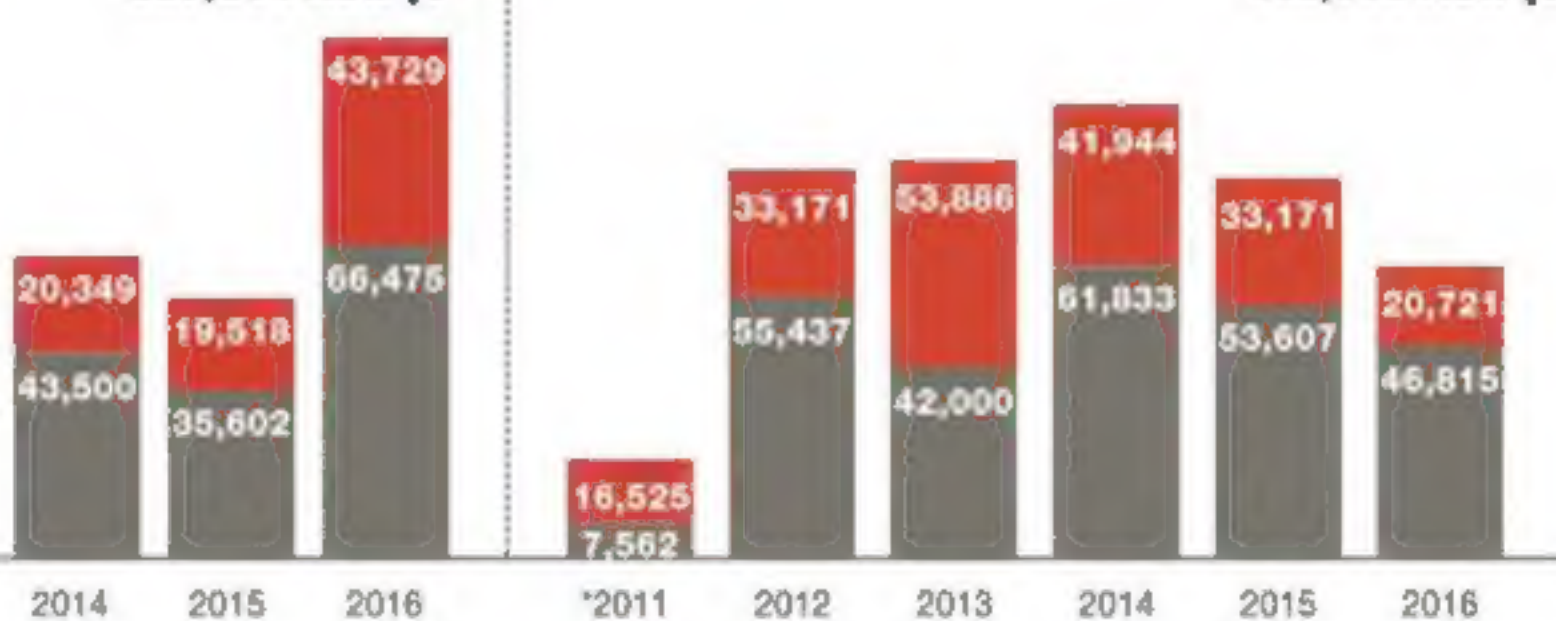
בתיק 1000 מתאר מנדלבלית בכתב החשדות כיצד הוין המי פיק האגרי ואיש העסקים, ארי

מתנות בכמויות טובות ההגנה שקיבל על פי החשד בנימין נתניהו, בשקלים

סיגרים שחפניה

מאיש העסקים ארנון מילצ'ן סך הכל: 477,973

מאיש העסקים ביימס פאקר סך הכל: 229,174



מקור: כתב החשדות

*הסכום לאוקטובר 2016 בלבד

2

תיק 2000: מנדלבלית מקבל את גרסת נתניהו

בכתב החשדות בתיק 2000 מקי כל היועץ מנדלבלית את גרסת נתניהו. היועץ מאמין לנתניהו כי לא התכוון לקחת שוחד. לפי החי שד, מילצ'ן קבוצת ידיעות אחרונות, ארנון (נוני) מוזס, הגיע למפגש עם נתניהו והציע שוחד – הטיית הסיקור של נתניהו ומשפחתו בקי בוצת ידיעות – בתמורה לחקיקה או פעולות אחרות שיחלישו את המתחרה, העיתון "ישראל היום". לפי מה שמתאר היועץ, נתניהו לא התכוון לקחת שוחד מלכתחילה, אבל לאחר המפגש עם מוזס ביצע פעולות שנועדו לברוק אם יוכל לסייע למוזס כדי לקבל ממנו סך קוד אחר ב"ידיעות אחרונות" וכ-

ריום. מילצ'ן מספק את רדישות בני הווג נתניהו, אבל גם מצפה לשמפניות ובסיגרים בכמויות מסחריות. כמו כן נטען כי גם איש העסקים האוסטרלי, ג'יימס פאקר, העניק להם שמפניות וסיגרים. שווי המתנות מצטבר לכ-700 אלף שקל, לפי הטבלה שצירף היועץ לכתב החשדות (ראו תרשים).

בכתב האישום הנשקל מת- מקר היועץ בעבירה של הפרת אמונים. מדובר בהפרת אמונים ברף התומרה הגבוה ביותר. על עבירות הפרת אמונים קלות יותר כבר נשלחו ראשי ערים בישראל לכלא. כשהנאשם הוא ראש ממשלה, היחס בענישה צריך להיות עוד יותר מחמיר. למרות זאת, היועץ הקל בתיק זה עם נתניהו. כתב החי שדות מתאר יחסי גומלין ברר

העובדות שמציג היועץ, אפשר היה לייחס לנתניהו עבירה של קבלת דבר במרמה בנסיבות מחמירות. הבעיה היא שכתב החשדות אינו מספק שום נימוק או ביסוס לבחירתו של מנדלבלית להאמין לגרסת נתניהו, שלפיה ראש הממשלה לא התכוון בשום שלב לתת למוזס את מבוקשו. להיפך, בהחלט נראה כי נתניהו ביצע פעולות שנועדו לבחון אם יוכל לסייע בקידום החקיקה שתועיל למוזס. לאחר שהתברר לנתניהו כי לא יוכל לסייע למוזס בכנסת, בחן אפשרות לסייע בשיחה עם שלדון אדלסון.

בכלל, אין סיבה להאמין לני נתניהו. לפי כתב החשדות שניסח היועץ, נתניהו אינו אמין. הוא הסי תיר את חברותו עם מילצ'ן ממבקר המדינה, לא דיווח על קבלת טובות הנאה, הסתיר ולאחר מכן תיאר בצורה לא מציאותית את יחסיו עם שאול אלוכין. או כשנתניהו אומר שלא התכוון להעניק למוזס את מבוקשו, מנדלבלית פתאום מאמין לו.

גם אם בסופו של דבר ונה ראש הממשלה את המהלך, במשך זמן לא קצר נראה כי נתניהו ניסה לייצר מציאות שתאפשר לקבל את השוחד שהציע לו לכאורה מוזס. אם כך, היועץ צריך היה להעמיד את נתניהו לדין בעבירה של נסיון לקי בלת שוחד, עבירה שרינה בקבלת שוחד לכל דבר.

היועץ מתאר כיצד מילצ'ן נותן לנתניהו סיגרים ושחפניה, ומבקש ממנו להרים טלפון למזכיר המדינה כדי לסדר לו ויזה לתקופה ממושכת. נתניהו מתקשר ומסדר

VOLVO

GET EXCEPTIONAL
GET VOLVO

וולוו בימי מכירות | 6-8 במרץ
טרייד-אין | מימון | הטבות מיוחדות

* בכפוף לתקנון 3011 *



THIA



הזדמנות נדירה לחיות בלב נאות אפקה הקסומה

בניין יוקרתי חדש על עתודת הקרקע האחרונה בנאות אפקה

דירות 4,5 חדרים מרהיבות ומרווחות
פנטהאוזים מפוארים עם מרפסות ענק

החל מ-3.95 מיליון ש"ח

קהילת סלוניקי פינת מבצע קדש | בניין יוקרתי בן 18 קומות
וכ-70 דירות | מפרט מודרני מפואר | חניון תת-קרקעי | פארק פרטי
ירוק | מרחק דקה הליכה מקאנטרי נאות אפקה | על רחוב שקט

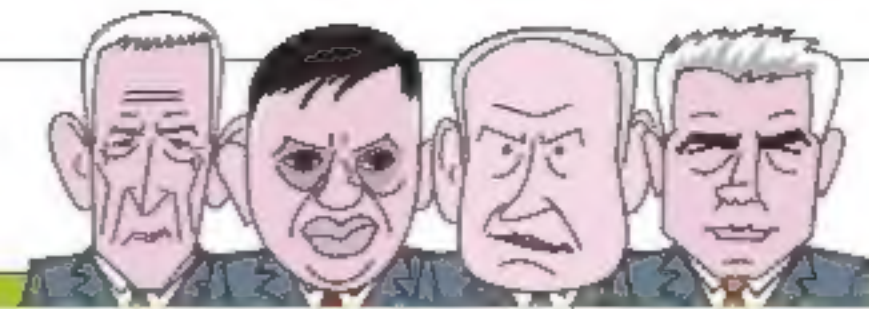
★ 2488

www.afk.co.il

 **Sufrin**

 **WEISSGROUP**

הפריטים המוצגים הינם לצורכי הדמיה בלבד ואינם כלולים בדירה. המידות
והחכנון ייקבעו סופית כמהלך החכנון המפורט ובהתחשב בדרישות הרשויות.
היתר הבניה הסופי ומגבלות תכנון נביצע.



הדברים שכחולן לא העז לדבר עליהם

אם שר האוצר הבא ירצה להיות חברתי יותר מכחולן הוא יצטרך לבצע כמה מהלכים לא פופולריים – כמו שיפוט מהותי של מערכת המס



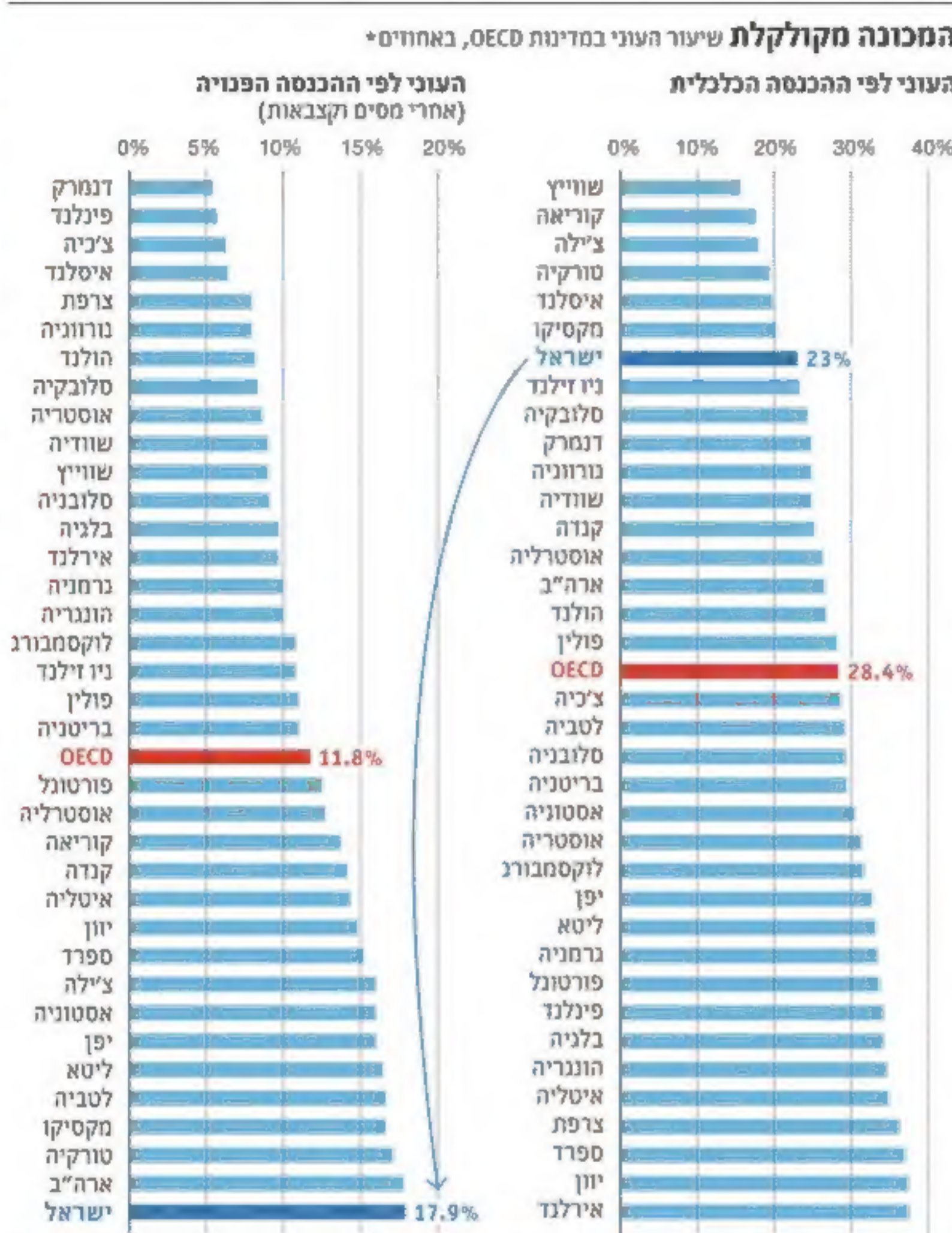
משה כחלון

אם החשיבה על מקורות המימון לטיפול בבעיות לא תכלול רפורמות במס או העלאות מסים כלשהן, התוצאות עלולות להיות מוגבלות

ההון, הביטוח והחסכון לפרוש כנפיים, ולהפוך מאגף במשרדו לרשות עצמאית (פחות או יותר). ההפרדה מהאוצר אמורה לאפשר למפקחים על שוק ההון לפעול לפי שיקולים מקצועיים, ולהתנתק מהתערבות פוליטית. ימים יגידו אם הדבר הוכיח את עצמו.

במקרים אחרים, כחלון היה אמין פחות, וריכוזי יותר. החליטות שהיו אמורות להתקבל על סמך שיקולים מקצועיים, הוכפפו לשיקולים הפוליטיים-אלקטורליים של שר האוצר. חשש אקדמי טואלי להתנהלות כזאת צץ סביב ההתמודדות עם הגירעון בתקציב המדינה ל-2018.

התערבות פוליטית צורמת במיוחד כשהיא נעשית סביב החשבונאות בתקציב המדינה, שאחריה עוקבים גם גורמים בינלאומיים – אבל גם במקרים אחרים היא עלולה לעורר בעיות. טבעי ששרים מכתיבים סדר יום פוליטי, אבל כשהדבר נעשה תוך דרישה של מערכת מקצועית, נוצרים עיוותים. כך קרה בשכחולן טיפל במחירי החלב: הוא התעלם מהמלצה של ועדת המחירים באוצר להעלות תמ, וכשניסה להרוץ את העיניין לבג"ץ שהביא על עצמו, הציג עמדה שהיועץ המשפטי לממשלה לא הסכים להגן עליה. רצוי להתווכח על הדיווחים המובטחים לקבוצות אינטרס הפור עלות תחת פיקוח מחירים, כמו המחלבות הגדולות, חברת החשמל או בעלי המוניות – אבל זהו דיון שצריך להתנהל באופן ענייני, ולא לצוץ רק כשהמחירים לצרכן עומדים עלולות, ובשקבלת החלטות מוכפפת לסקרי בחירות.



המצע שלי

במעט כל פוגיה שבה עוסקת המערכת הממשלתית מתנקזת אל משרד האוצר – ולמשרד מובטחים מאבקם לא פשוטים בממשלה הבאה.

אנשי האוצר יצטרכו להתמודד עם סוגיית תקציב הביטוח, שתהפוך לבעיה לקראת פקידת תוקפו של הסכם כחלון-יעלון (2020-2015): להיאבק על הקמת מיזמי תחבורה אדירים, ואולי גם על הפחתת הביקוש לנסיעה ברכב פרטי; לחתום על הסכם עבודה חדש עם הדפוסים; ואלה רק שלוש דוגמאות מקריות.

אבל גם אם מתעלמים מהקצבות הצפויים עם גורמי כוח במשק, יש לא מעט עבודה שיקרי לה להיעשות בתוך המשרד, כדי שיוכל למלא טוב יותר את תפקידו, כצומת שבו מתקבלות הכרעות על סדר העדיפות הלאומי.

1 מערכת המס: להתחיל לחשוב בגדול

משה כחלון התגאה במשך הקרנציה שלו כשר האוצר בכך שלא העלה מסים – וגם בכך שהוא שר אוצר חברתי. גם אם כל אחת מההצהרות נכונה למדי, השילוב שלהן מעיד על כתם עיוור בתפיסת החברתיות של שר האוצר. שימור הסטטוס קוו במערכת המס, שעליו גאווה של כחלון, הוא אולי צעד נכון מדי חינוך אלקטורלי, אבל הוא רחוק מלהיות חברתי.

אפשר להצדיע לכחלון על

הזיעה שהגיד במאמץ בבלום התייקרויות בשוק הדיור ומחוז לו. אפשר גם לציין שכעת הקרנציה שלו עלה שכר המינימום, והוגדלה קצבת הנכות, ובכל זאת, גם בתקופתו של שר אוצר הנחשב חברתי, משרד האוצר לא העז להעלות על סדר היום רפורמות גורפות במערכת המס – כמו הטלת מס ירושה, שינוי של הטבות המס לחיסכון לפנסיה ובקרנות ההשתלמות, או אפילו ביטול של הפטור התמורה על הכנסות משכר דירה. אמנם מערכת מס ההכנסה בישראל היא פרוגרסיבית – מס ההכנסה נגבה רק מחמשת העשרונים העליונים (לפי ההכנסות, לא העושר), ובייחוד משני העליונים ביותר. אבל לפני שמסתפקים בכך, רצוי להביט בנתונים המרשימים: רצוי להעלות על סדר היום פיעים בדר"ח העוני שפירסם לפני חודשים המוסד לביטוח הלאומי, המציגים את שיעורי העוני במדינות הארגון לשיתוף פעולה כלכלי ופיננסי (OECD).

כפי שרואים בתרשים הימני, שיעור העוני בישראל ב-2017, לפי הגדרות OECD, היה 17.9%. נתון זה מביא את ישראל למקום קום האחרון והמכביש בין מדינות OECD (כשיפורסם הנתון של ארה"ב ל-2017, ייתכן שישיראל תעפיל למקום השני מהסוף). הממוצע של כל מדינות הארגון הוא 11.8% – הדבה מתחת לשיעור העוני בישראל. שיעורי עוני אלה נמדדים לפי ההכנסה הפנויה אחרי תשלום מסים ואחרי תשלומי העברה ממשלתיים (קצבאות).

בתרשים שממשל מוצג שיעור העוני לפני המסים והקצבאות – כלומר, על בסיס ההכנסה שמי צליחים תושבי כל מדינה להשיג בשוק העבודה. בתרשים הזה, יש ראל מתברגת במקום אחד לגמרי – ממש לא בתחתית, אלא שבי עית מהצמרת בין מדינות OECD. שלא כמו בנתונים הקודמים, כאן העוני הממוצע במדינות הארץ גבוה משמעותית מבישראל – 28.4% לעומת 23%. חג התרישימים האלה מלמד שהמעורבות הממשלתית בישראל, בכל שהיא מנסה לקחת ממי שיכול ולתת למי שצריך, דחוקה מאוד מלעשות זאת.

אין ודאות ששר האוצר הבא יעז לנסות להתמודד עם בעיית העוני. יש נושאים סקטיים יותר שמש' וועים להשקעה – תחבורה, חינוך, בריאות ועוד רבים אחרים. אבל אם החשיבה על מקורות המימון למי פול באלה תהיה מוגבלת, כך שלא תכלול רפורמות במס או העלאות מסים כלשהן, גם התוצאות עלולות להיות מוגבלות.

השאלה שלכאורה סיבכה את הדיון בשנים האחרונות – כיצד לתמוך במי שהעלאת גיל הפרישה תשאיר מאחור, כגון נשים על סף גיל הפרישה במקצועות מסוימים – אינה חשוכת פתרון. גם אם הפתרון שאפשר יהיה להשיג עליו הסכמה פוליטית לא יהיה אופטימלי, הוא בוודאי לא יהיה יקר כמו הותרת המצב הקיים על כנו.

3 לא לחשוב רק על הקלפי

עוצמתם של שרים בישראל נמדדת לעתים לפי אורך שמו של המשרד שבראשו הם עומדים – שעלול לתפוח עוד ועוד ככל שמקובצות אליו סמכויות, כאחגן פוליטי שגר עד לאפשר הקמת קואליציה. כדונת כחלון ראויה לציון בה קשר זה. אמנם היא נפתחה בריכוז של מרבית הסמכויות בנושא הדיון באוצר, אבל אחר כך הסכים כחלון באומץ לאפשר לפיקוח על שוק

מים בכולם כדי לשמור על הקופה. בחד שכל שר אוצר בחד בקי פידה את הקרבות שבהם יילחם. כך עושה גם כחלון – שכאחריה למי משמיע הצהרות ארסיות יותר ויותר נגד קבלנים ש"מספספים בקרקעות", לטענתו, ונגד מונופול לים בשוק החלב ש"מעלים לנו את המחירים בצורה צינית", לגרסתו. לצד הקרבות במחירי הדירות, החמאה, הגיל והאשל, יש קרב בות שמהם כחלון התרחק – ואחר הקריטיים שבהם הוא סוגיית גיל הפרישה. לסוגיה הזאת נודעת השפעה עצומה על היכולת של העובדים במשק להודק מכלי להידרדר לעוני ולהיות לנטל על קרוביהם ועל הממשלה. יש לה גם השפעה על עניינים שקל יותר לכמת, כמו המאזנים של קרנות הפנסיה הוותיקות והמוסד לביטוח לאומי. הפתרונות הנדרשים בסוגיית גיל הפרישה אינם קלים, אבל קשה להגיד שאינם ידועים. שלוש ועדות ציבוריות נדרשו לנושא מאז שנת 2000, והביון של המלצותיהן בחד.

2 גיל הפרישה: די לדחינות

בראיון שנערך בנובמבר עם נגיד דת נגד ישראל, ר"ד קרנית פלוג, לקראת סיום תפקידה, ניסד כתבי TheMarker לחלץ מפייה את דעתה על שרי האוצר שלצדם כיהנה – כחלון ויאיד לפיד. פלוג שמרה על גימוס ריפולומטי כרד, אבל דווקא לשד האוצר שכיחן לפניהם, יובל שטייניץ, היא בחרה לחלוק שבחים. "לונתו ייאמר שהוא ניסה לר" חוף תוכנית לא פופולריות", אמרה פלוג על שטייניץ. "הוא היה חבר הכנסת החיר שהצביע בעד העלאת גיל הפרישה לנשים, והעלה מסים בקיץ 2012, הצי שנה לפני הבחירות". לרבריה, שטייניץ – אולי מכיוון שהשתייך למפלגתו של ראש הממשלה, בניגוד ללפיד וכחלון – היה מוכן לעשות את מה ששרי אוצר עושים ברחבי העולם – נלח

כלכלת הדורות הבאים

שלישי, 12.03.2019

דן פנורמה, תל אביב

לפרטים ולהרשמה: mrkr.li/yworries

לתפוס דגים גדולים – עם צ'קים קטנים

קרן הון סיכון אפיווסט לאבס משקיעה סכומים קטנים בשלבים המוקדמים של סטארט-אפים • למרות זאת, היא הצליחה לגייס שמות מרשימים ורשמה 11 אקזיטים • מיסדי הקרן, שמשקיעה בעיקר בחברות ישראליות: אם צריך לשכנע את היזם להגר לארה"ב – אנחנו לא משקיעים

אמיתי זיו

חברות בפורטפוליו של UpWest Labs

Zone7

זון7

חברה שיוצרת לחזות פציער עתידית של ספורטאי
ניוס עד כה: 2.5 מיליון דולר



דונדה

חננו חפיש לאתרי סחר בתחום האופנה
ניוס עד כה: 10 מיליון דולר



SentinelOne

סנטינל וואן

מוצר אגטי וירוס חנוסס בינה מלאכותית
ניוס עד כה: 110 מיליון דולר

AIROBOTICS

אירובוטקס

פיתוח פלטפורמת רחפן אוטונומי לחשימות עצמאית
ניוס עד כה: 101 מיליון דולר

גלילי היא אישה בתעשייה כמעט לגמרי גברית. אפשר למנות את מספר הנשים רשמי תפוז בקרנות הון סיכון ישראליות על ידי אחת. בהתאם לכך, היא עוסקת בקידום יזמות נשית ו-20% מרשקעות הקרן עד כה הן בחברות עם יזמות. "זה נ"א שא שחשוב לי אבל עדיין קשה מאוד לפיצוח. בהחלט רואים שיפור, וקרנות בארה"ב מוסיפות גם שותפות בשנים דאחרונות, אבל זה לא רק הכמות: אני רואה יזמות שעוד נזקקת מלפרוץ קרימה, מחכות לאישור, גם בקרנות, השותפות צריכות לדרוש להיות מתוגמלות כמו הפרטני רים האחרים ושתהיה לרן אותה יכולת החלטת".

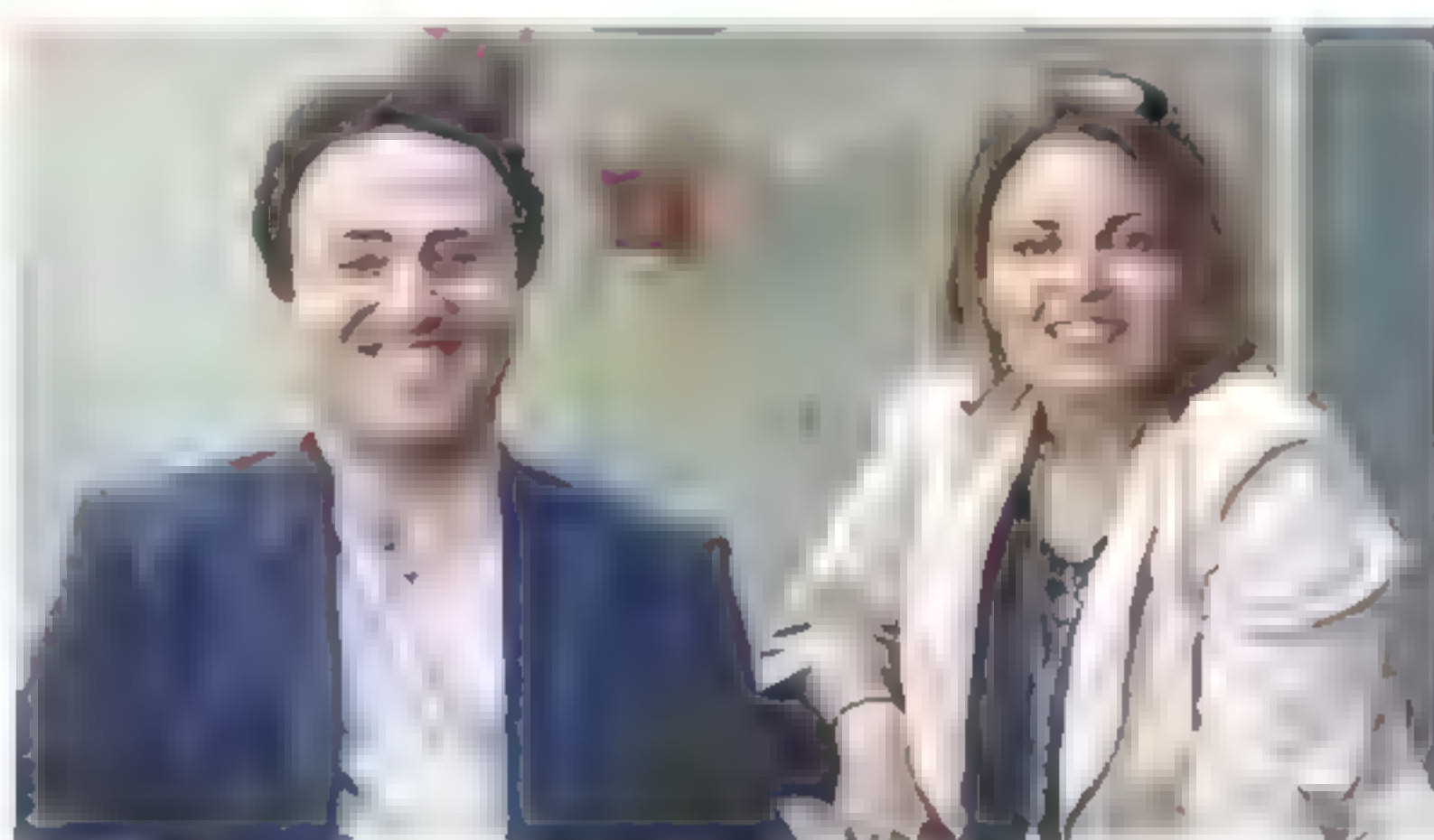
בשנות ראווננים בחינה חברת המחקר JVC, בשיתוף פרימת עורכי הדין APV, את הקרנות הפעילות ביותר בישראל. קרן אפיווסט דורג במקום רשלישי, עם שמונה ההשקעות הדורשות שביצעה לאורך 2018. ההשקעות האחרונות הן בחברות Zone7 – חברה שיוצרת לגי בא מתי אתלט עתיד להפציע (גיוס כולל של 2.5 מיליון דולר) וליא קורטריבס שפיתחה פלטפורמת תקשורת לאורדי ספורט מקוון (e-sport) ובחברת WayCare שמסייעת לעיריות ומשטרות להפחית תאונות רכבים באמצעות דאטה.

לאורך השנים רשמה אפיווסט 11 אקזיטים, אבל בהתאמה לאופי ההשקעות והקרן, הם קטנים יחסית. בינוי 2017 נרכשה חברת רפורטפוליו Veed.me, פלטפורמה ליצור וירא, על ידי פייבר. בדצמבר איתה השנה נרכשה חברת EXO, שפיתחה מערכת לשיפור הדיוק של GPS, על עשרות מיליוני דולרים. האקזיט האחרון של חברת פורטפוליו של אפיווסט הוא של חברת הסייבר Javelin Networks, החברה נרכשה על ידי סימנס בעסקה ששווייה עשרות מיליוני דולרים לפי דיווחים.

פעילות: קרן הון סיכון לשלבים המוקדמים
התמחות: סיוע בהחדרת חברות לשוק האמריקאי
שנת הקמה: 2012
שותפים: שולי גלילי וגיל בן ארצי
כסף מנוהל: 30 מיליון דולר בשלוש קרנות
פורטפוליו: כ-80 חברות
מדיניות: השקעה ראשונית בחיזמים צעירים מאוד
השקעה ממוצעת: 250 אלף דולר תמורת 8% מניות
אקזיטים: 11

להגיע לכל אחד בישראל, אבל כשהוא מגיע לארה"ב אין לו היסטוריה ואין לו שפה, אומר בן ארצי, "זה שהיית ביחידה מר בחירת בצבא לא עושה רושם על אף אחד. אתגר שני הוא שכאן יש תחרות גדולה יותר וללקוח יש יותר אופציות. ראינו כבר חברות שהמגע עם הלקוחות שינה להן לגמרי את המוצר".

20% מההשקעות בחברות עם נשים
עוד מאפיין של אפיווסט הוא רשקעה בתחומים עסקיים מעט שגורים מאלה המסורתיים של קרנות הון סיכון ישראליות. "בישראל יש משקיעים טובים מאוד בסייבר ובתוכנה תאגידית, גם באוטומוטיב, אבל יש הרבה תחומים אחרים בצמיחה שבהם אין מענה טוב בישראל ואין ליום את הזמן לחכות עד שמשהו בקרן זאת או אחת יבין את השוק", אומרת גלילי. כרגע היא מציינת את תחום ה-e-sport (וענף של גיימינג שבו צופים מעריצים בשחקנים האהובים עליהם, באופן מקוון או ממש באצטדיונים) שבו לקרן יש כבר שתי אחזקות. בפריטפוליו של הקרן גם חברות בתחום החקלאות המדיקת, הבטיחות בדרכים, האנרגיה ועוד.



שולי גלילי וגיל בן ארצי, מיסדי אפיווסט לאבס צילום: צילום דניאל בר און

ההתמחות של אפיווסט היא בסיוע לחברות לחדור לשוק האמריקאי. "זה הערך שלנו", אומרת גלילי, "הצ'ק הארק בונס. הרי לא חסר כסף בתעשייה. מה שחסר לייזמים שיושבים ורצים לבנות מוצר זה כמה מהם יכולים לזה, ואיך הם מניעים ל-Product/Market fit (מוצר שמתאים לצרכי השוק: איך הבנת, איך לאפיין את המוצר עם הלקוחות. ראינו שיוזמים שאפיינו מוצר עם לקוח ישראלי, חשוב ככל שהיה, לא תמיד הצליחו בארה"ב. יש לנו קשרים עם שחקנים כמו יאח, נטפליקס, בוקס ואירקל, מאת אנשי קשר, קשרים שנבנו לאורך שנים ואפשר לייזמים שלנו לזה קדימה מהר. "סמנכ"ל אמריקאי לא יתקן שר לסמנכ"ל של חזק לשאול על סטארט-אפ, אבל הוא כן יתקשר לסמנכ"ל של נטפליקס למשל. אומרים על ישראל שהיא ביצה, ואז יכול להגיע לכל אחד דרך מכת משהו ברגע אחת של קרן כה – או גם עמק הסיליקון הוא מקום קטן. פוגשים את האנשים באירועים וכנסים מקצועיים, וגם הילדים הולכים לאותם כתי ספר ומשחקים יחד כדוגל".

אתם אומרים כל הזמן שבארה"ב זה אחרת – איך אחרת?
"ליום ישראלי קל מאוד

הצ'ק הוא רק בונס
קרן אפיווסט לאבס הוקמה ב-2012 על ידי גלילי ובן ארצי, והם עומדים בראשה עד היום. לפני הקמת הקרן ניהלה גלילי גוף ללא מטרת רווח בשם לשכת הסדר ישראלי-קליפורניה (CICC) במשך 11 שנה. בן ארצי עבר בקבוצת המיוזרים והרכישה של יאח, וקרה לא פעם שגלילי הפנתה אליו מיזמים ישראלים. כך הם הכירו. אחרי כמה שנים של עבודה משותפת החליטו השניים לפתח קרן הון סיכון. הקרן הראשונה שנוסדה והתמזערה: 2 מיליון דולר. עם הקרן הזאת ביצעה החברה לא פחות מ-28 השקעות. ביולי 2015 גייסה אפיווסט קרן שנייה של 10 מיליון דולר, ובפברואר האחרון גייסה קרן שלישית של 18 מיליון דולר. "הקרן האחרונה מאפשרת לנו לרשום צ'קים מעט יותר גדולים. אנחנו עושים השקעות Seed וליא אנו מצטרפים גם כסבבי A. אבל חשוב ליזם שאנחנו עומדים בקשר עם היזמים לאורך כל הדרך, גם כשהחברות גדלות". בסך הכל אפיווסט גייסה ומנהל 30 מיליון דולר עד כה, והיא מוגדרת על ידי חברת המחקר IVC כמיסדרת. יש כמה קרנות כאלה בישראל, הן מחליפות את ההשקעות הגדולות בידע או תחום התמחות ספציפי.

חייה של הקרן הצטבר אצלנו מידע – מה קרה לחברות שעשו את המעבר ומה קרה לאלה שלא. ברור לי שיה לא פשוט: משפחה, חברים וכן הלאה. למרבה המזל, יש קהילה בעמק הסיליקון של מי שכבר עברו את האתגרים רעסי קיים, המשפחות יתרוכבות יום של ההגירה – והם מהווים רשת תמיכה ליזמים החדשים שבאים. בן ארצי מוסיף: "בהרבה מהסטארט-אפים הישראליים המצליחים, ברור כלל מגיע שלב שהמנכ"ל עובר לארה"ב. כשיוזמים מתייעצים איתנו מתי נכון לעשות את המעבר, אנחנו נותנים להם את האפשרות לעשות את זה בשלבים מוקדמים מאוד, שהם קריטיים לאפיין המוצר. יש לנו את התשתית לאפשר לבנות את המוצר קרוב ללקוחות ולהקים חברה שמרשה תת בארה"ב. זה תהליך לא קל, אבל הוא מחוץ את ההשקעה. הרבה יומים מהכים עם המעבר הרבה יותר מדי זמן".

עד כה השקיעה קרן ב-80 חברות בסך הכל – כמעט ברובן חברות ישראליות או של יזמים ישראלים. "אנחנו משיקים במעט רק בישראלים", מרגישה גלילי, "אז אנחנו הרכה על הקר".

היכולת לזהות מראש הצ'קים – להשקיע כמה שפחות וכמה שיותר מוקדם, בחברות שעשויות להצליח בגדול – היא האתגר הגדול בהשקעות, וענף החזק סיכון לא שונה בכך. קרן הון סיכון אחת בשם אפיווסט לאבס (UpWest Labs) יכולה להתפאר בכמה רימוזים מוצלחים כאלה. עם צ'קים די קטנים של 100-500 אלף דולר, הצליחה החברה לתפוס כבר כמה דגים שמנים – כמו חברת הסייבר סנטינל וואן, שגייסה כבר 110 מיליון דולר; ואירובוטקס, שגייסה עד כה 101 מיליון דולר. "כשאנחנו מבצעים הרבה השקעות, זה כמו שריר שאתה מכווץ ומאמן – אתה רואה מה עבר ומה לא", אומרת שולי גלילי, לי, שותפה בקרן אפיווסט לאבס. "התנסונו עם כל כך הרבה צוותים, אבל במוכן שגם אנחנו עושים טעויות. גם על עצמנו אנחנו מסתכלים בתור סטארט-אפ שנבנה לאורך זמן".

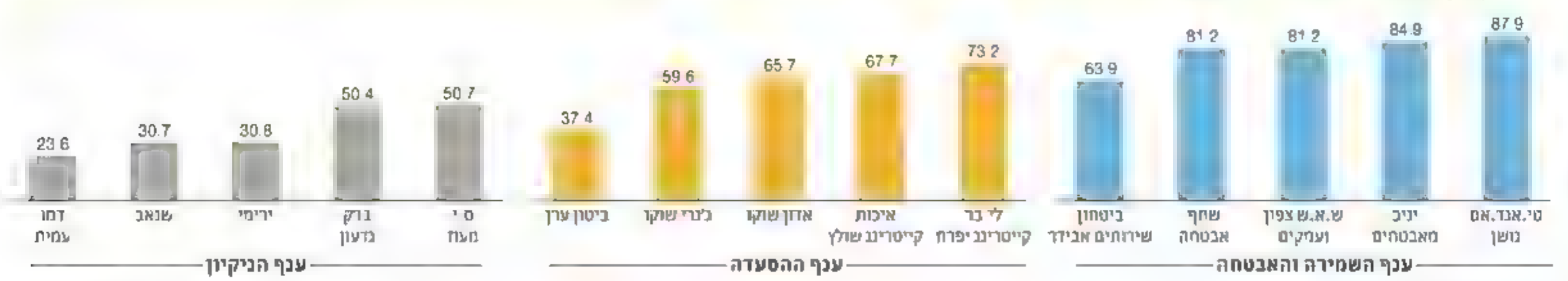
אפיווסט לאבס היא קרן המכוונת לשלבים המוקדמים מאוד בחייו של סטארט-אפ – Seed-1 Pre-Seed. דחברות מגיעות אליה הרבה לפני שלב המוצר המוגמר, ולכן ההימור שלה מורכב. קרנות כאלה נוהגות בדרך כלל לפזר הרבה השקעות קטנות, בתקווה לתפוס כמה הצלחות ענק, מה שמכונה בתעשייה Homerun.

"אנחנו רואים 600 חברות בשנה. גיל בן ארצי, ושותף שלי, הוא פנומ, ויכול לראות 10-20 חברות ביום ולזכור הכל", אומר רת גלילי, "בסוף אנחנו מבצעים שבע השקעות בשנה בסך הכל, וכותבים צ'ק ממוצע של 250 אלף דולר".

מאפיין בולט של הקרן, לפי גלילי, הוא השקעות במיזמים של ישראלים – אבל כאלה שמיזמים לשיק האמריקאי ומוכנים להתחייב אליו. שני השותפים הישראליים גרים בארה"ב, ומי בקשים מהיזמים לעשות גם הם את המעבר היר.

זה תנאי מבחנתכם – שהיזם יגור בארה"ב?
גלילי: "אין לי איך לעזור למי שלא בוער בו לעלות על מטוס ולהגיע היום לשיק. אם אני צריכה לעשות מסע שכנוע – אני לא משקיעה. המנכ"ל או היום צריכים לרצות להיות שם ולתת את דפיץ' ללקוחות הוא צריך לרצות להיות איפה שהליקווחות ואיפה שהתחרות. לאורך

עבדי קבלן חברות כוח האדם שקיבלו ציונים גבוהים בדו"ח החשב"ל, 2016-2017



תקור: אגף החשב הכללי באוצר

יצי: כ" 1 ל-100, כש 100 הוא הסף המצוי

בממשלה משתדלים להתקשר פחות עם חברות קבלן המפרות זכויות עובדים

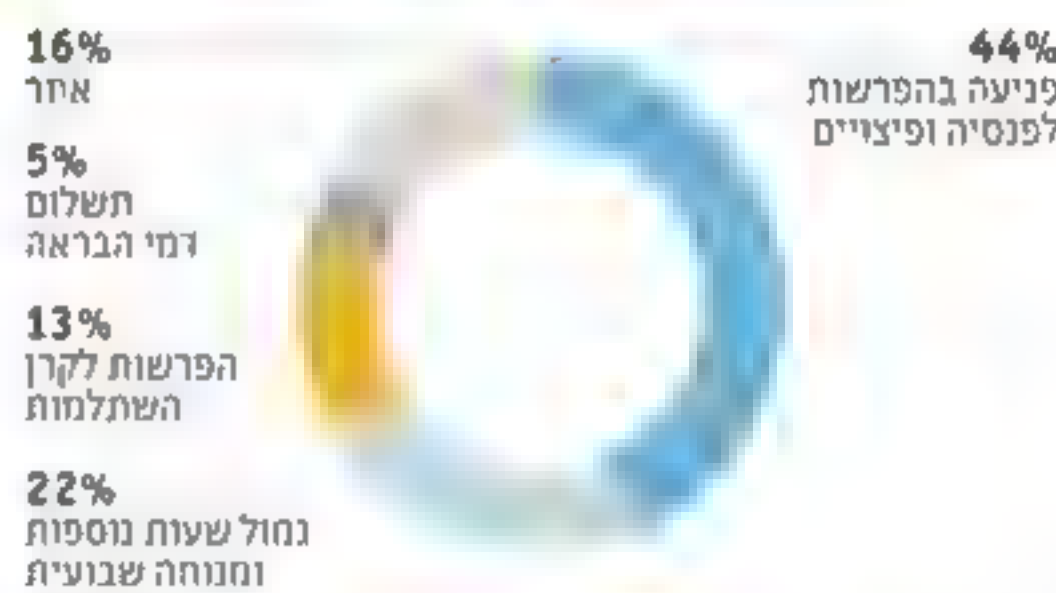
בעקבות עתירת עמותת הצלחה ופניית TheMarker: דו"ח החשב הכללי באוצר מפרסם את ציוני חברות הקבלן המועסקות על ידי משרדי הממשלה במתן שירותי ניקיון, שמירה והסעה • הדו"ח מצביע על ירידה של 26% בהפרת זכויות עובדים ב-2017 • הכי חלשים: עובדי הניקיון

קבלן בענף ההסעה היה 37 (חברת ביטון ערן), ציון המעיד על דפוח שיטתית של זכויות העובדים: השכר הממוצע בענף היה 5,823 שקל בחודש – גבוה מעט משכר המינימום – ורציון הממוצע של חברות הקבלן בדו"ח היה 84. בחמישייה התחתונה ברירוג חברות הקבלן בתחום ההסעה נמצאות גם חברת גלרי שוקו בע"מ (ציון 59.6) ארון שוקו שיוק (65.7) איכות קייטרינג שולץ (67.7) וחברת ליבר קייטרינג יפרח (73.2).



עובד ניקיון בחולון. שכר נמוך ביחס: סל כהן. לחצולם אין קשר לחבר

ההפרות הנפוצות ביותר של זכויות עובדי קבלן, ב-2017



תקור: אגף החשב הכללי באוצר

טלי חרותי סובר

דו"ח החשב הכללי (החשב"ל) לבדיקת זכויותיהם של 15 אלף עובדי קבלן המועסקים עבור משרדי הממשלה בשמירה, ניקיון והסעה, התפרסם בסוף השבוע שעבר בסעם החמישית. עלות השירותים הללו לממשלה הסתכמה ב-1.8 מיליארד שקל ב-2017. הדו"ח בולל שני סבבי בדיקה שביצעו אנשי החשב"ל על תלושי שכר מדגמיים של העובדים ב-2016-2017.

על פי הדו"ח, ב-2017 היו לממשלה 320 התקשרויות עם 22 ספקים בתחום השמירה, שהן עסקו 7,700 עובדים; 35 ספקים בתחום הניקיון שרעסו 4,800 עובדים; וכן 26 ספקים בענף ההסעה שרעסו 2,200 עובדים. זו עלייה בהשוואה ל-2016, שבה עבדו עבור הממשלה 14.5 אלף עובדים, והתשלום עבור שירותים שסיפקו היה גמור יותר – 1.84 מיליארד שקל.

הבשורה הטובה היא שב-2017 חלה ירידה של 26% בהפרות זכויות עובדי קבלן, והסכום שנדרשו החברות להשיב לעובדים בעקבות ההפרות ירד בחצי מיליון שקל. מספר רעיונים שזכויותיהם הופרו ונברקו במדגם הסתכם ב-845, לעומת 913 ב-2016. רוב רעיו כרים שסובלים מהפרות הם עדיין עובדי הניקיון – 693 מסד רעיונים שנברקו בסקר. ההפרה הנפוצה ביותר היתה פגיעה בהפרשות לפנסיה ופיצויים (44% מכלל הרעיונות שדווחו); אחריו דורגו רפרות בגמול שעות נוספות ומנוחה שבועית (22%); בהפרשות לקרן השתלמות (13%); ובתשלום דמי הבראה (5%). בדו"ח דנוכחי – ובני

פרסום שמות החברות והדירוג שקיבלו נועד ליצור הרתעה מפני פגיעה בזכויות עובדים בקרב חברות המעוניינות לזכות במכרזים ממשלתיים לאספקת שירותים

יכולה להפעיל סנקציות כמו חילוס ערבות ואף הפסקת התקשרויות עם דיונים גבוהים. בשנים קודמות חולסו כמה ערבות בעקבות ציונים גבוהים בדו"ח, וכן הופסקה התקשרות עם 30 קים הכפרים זכויות עובדים. הציון בדו"ח מהווה 40% מהציון שקיבלו החברות בפעם הבאה שבה ייגשו למכרזים. במקביל, באגף החשב"ל פועלים לתקן את חוק חובת המכרזים, כך שהחברה שלא זכתה בציון סף בדו"ח הנוכחי כלל לא תוכל לגשת למכרז הבא.

עוד אלעד מן, היועץ המי שפטי של עמותת הצלחה, אמר בעקבות הפרסום: "מידע חשוב ומהותי זה מגביר את השקיפות, מספר את ההרתעה ומאפשר ביקורת ואכיפה אחריות יעילות ויצירתיות יותר. אנו מקווים כי גם להבא יעדיפו במשרד האוצר פרסום שמות החברות

אמור ליצור הרתעה מפני פגיעה בזכויות העובדים בקרב חברות שמעוניינות לזכות במכרזים ממשלתיים לאספקת שירותים, וכן לשמור את ההתקשרויות עם חברות איכותיות.

אם כבר עובד קבלן – עדיף להיות שומר
הציון הנמוך ביותר בענף השמירה היה 64. נכון לתקופת הביקורת, דשכר הממוצע בענף היה כ-8,170 שקל ברוטו, והציון הממוצע שקיבלו החברות היה 90. מהדו"ח עולה כי מדובר בתחום שבו חברות הקבלן משיגות יתרון לעובדיהן, וגם שימור בענף השמירה והאבטחה. חברת גשש היא החברה שזכתה בציון הגבוה ביותר בשמירה על זכויות עובדיה – 99.75; אחריה מדיעין אורח עם 98.18; וציון 3 עם ציון 98. בתחתית הטבלה נמצאת חברת ביטחון שירותים אבידן, עם ציון נמוך יחסית לענף – 64. זאת החברה היחידה בתחום האבטחה שקיבלה ציון נמוך מ-81. הציון הנמוך ביותר לחברת

הפרת זכויות שיטתית בענף הניקיון
בענף הניקיון נראה כי רסיס נדרשים בעייתיים במיוחד. השכר הממוצע בענף ב-2017 היה 4,218 שקל בחודש בלבד, פחות משכר המינימום, וזאת משום שרוב העובדים מועסקים במשרות חלקיות. רציון הממוצע לחברות קבלן בתחום הניקיון הוא 77 בלבד, ורציונים של חצי נעים בין 50 ל-20 – כך שלא ברור מדוע דממשלה ממשיכה את ההתקשרויות עמו. את הציון הנמוך ביותר בשמירה על זכויות העובדים בענף קיבלה חברת דמו עמית מחקר ויסקעות בע"מ – 23 מתוך 100. מדובר, כך על פי הדו"ח, בחברה שמפרה באופן שיטתי את זכויות עובדיה. מעליה דורגו החברות ירימי בע"מ ושינאב, חברה לשמירה, ניקיון ואחזקה בע"מ, וכן בציונים 30.9 ו-30.7 ברמתמה. בחמישייה האחרונה מדורגות גם חברת ברק גרעון גיהול ואחזקה בעם ציון 50.4 וסי מעוז אחזקה נייקיון ושירותים (50.7).

ביר חפץ ליאיר נתניהו:
 "דה-מרקר זה לא שאול
 הם לא מפחדים ממך...
 "הם לא סופרים אף אחד,
 לא ראש ממשלה
 ולא בן של ראש ממשלה".

TheMarker

עובדים רק בשבילך

מתוך כתב החשדות נגד בנימין נתניהו

הסכמי גג בירושלים ויהוד-מונסון: יקבלו 3.6 מיליארד שקל ויגדלו ב-32 אלף דירות

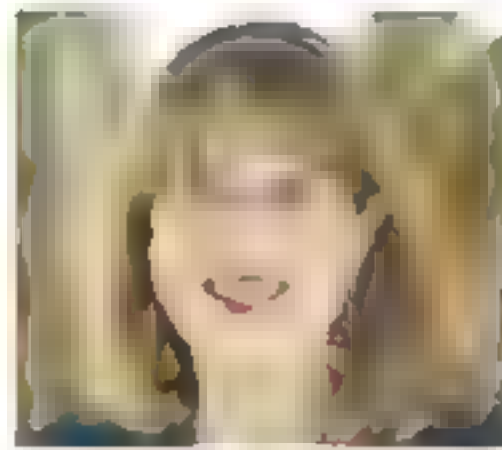
שני הסכמי גג שהתעכבו זמן רב יוצאים לדרך: עיריית יהוד-מונסון תחתום על הסכם גג שבמסגרתו יתווספו לה 12 אלף יחידות דיור, והמדינה תתקצב אותו ב-2.2 מיליארד שקל • עיריית ירושלים אישרה הסכם ל-20 אלף דירות – ובתמורה המדינה תשקיע בעיר 1.4 מיליארד שקל

עדי כהן

למרות הבחירות הקרובות, שמועצות מתח פוליטי סביב הסכמי הגג, ועל אף התנגדות עירוניות לא מבוססות – שתי רשויות מצטרפות לרשות הסכמי הגג של המדינה: עיריית ירושלים ותמנה באחרונה על הסכם חברי לל תוספת צמיחה של יותר מ-20 אלף דירות שייבנו בעיר במשך חמש השנים הקרובות; ועיריית יהוד-מונסון תחתום בימים הקרובים על הסכם שבמסגרתו יקרו מ-12 אלף דירות.

ביום רביעי הקרוב צפויה מר ענת העיר יהוד-מונסון לחתום על הסכם גג מעורב שגיבשה העירייה מול רשות מקרקעי ישראל (רמ"א), שבמסגרתו מתחייבת העירייה להוסיף 7,600 יחידות דיור חדשות, לצד כ-4,500 יחידות נוספות בהתייחסות עירונית. כתוצאה מהחתימה על הסכם הגג תקבל עיריית יהוד-מונסון מימון מהמדינה בסך 1.25 מיליארד שקל עכר פיתוח תשתיות לעיר, שממנו יוקצו 88 מיליון עבור פיתוח שטחים ירוקם בעיר. כמו כן היא תקבל תרומה של חטיבת קרקע משלימה.

ששוייה הגדולה מעורב על ידי רמ"א בכמיליארד שקל. בסך הכל יינתנו לעיר עכר הפיתוח 2.2 מיליארד שקל. על פי ההסכם, 4,500 יחידות הדיור המתוכננות בהתחדשות עירונית ייבנו בלב יהוד-מונסון, ואילו אלפי יחידות הדיור החדשות מקודמות במסלול המואץ של הזדמנות הארצית לתכנון ובנייה של מתחמים מעורבים לדיור (והחמ"ל) בסטנדרט של גני יהודה ומושב מגן שמים. בשטחי גני יהודה, שסיפקה לשטחה המוניציפלי של יהוד-מונסון לפני כשנה וחצי, מתוכננת



יעלה חקלים
צילום: חנוך עמנוח הפייסבוק של חקלים

בנייתן של 4,100 יחידות דיור חדשות לצד 390 אלף מ"ר של שטחי מסחר ותעסוקה. במושב מגן שמים, שסיפקו עדיין לא הושלם, מתוכננת הקמת 3,500 יחידות דיור, לצד 300 אלף מ"ר של שטחי מסחר ותעסוקה. כמה מתחמי פינוי-בנייה נוספים שהוזכרו בעבר במסגרת התוכנית מתונים כעת ביכולתם לקרקע משלימה.

ראשת עיריית יהוד: זה מה שנכון לעיר

ההסכם ביהוד-מונסון מגיע על רקע התנגדות לא מבוססת מצד תושבים בעיר, לצד התנגדות גם מצדם של תושבי מושב מגן שמים הסמוך. "לוקחים כאן קרקע חקלאית, שמהווה את הריאה האחרונה של האזור כולו – ומייצרים בה בנייה אינטנסיבית שלא ירושה", אמר תושב העיר, "ביהוד יש עודפים עצומים של שטחי מסחר וריקים. אפשר לראות אף באחד ממרכזי המסחר המרכזיים שנבנו בעיר, 34 חנויות מתוך 36 עומדות ריקות כבר שנתיים. מאלד שגור תרו, האחת היא מבוססת, והשנייה היא קניון שמכר מסטיק ביום. מי יאכל את כל אלו?"

חלק מההתנגדויות נובעות לחשש מפני צומח על התשתיות הקיימות, בעיקר על ציר הכניסה והיציאה מהעיר. בשל ההתנגדות נדחתה בעבר החתימה על ההסכם, שאמורה היתה להתפרסם ערב הבחירות המוניציפליות באוקטובר, בשל החשש כי זהו עיתוי פוליטי רגיש. גם עתה, עיריית יהוד תחתום על ההסכם, בתקופת מערכת הבחירות, נגד ביקורת מצד חית המאבק נגד.

יעלה חקלים, ראש עיריית יהוד-מונסון, אמרה ל-TheMarker כי "החשש העיקרי העומד בפני רשויות מקומיות בנוגע להסכמי הגג עם המדינה הוא שהעירייה לא תוכל לכלכל את עצמה עם תוספת גדולה של

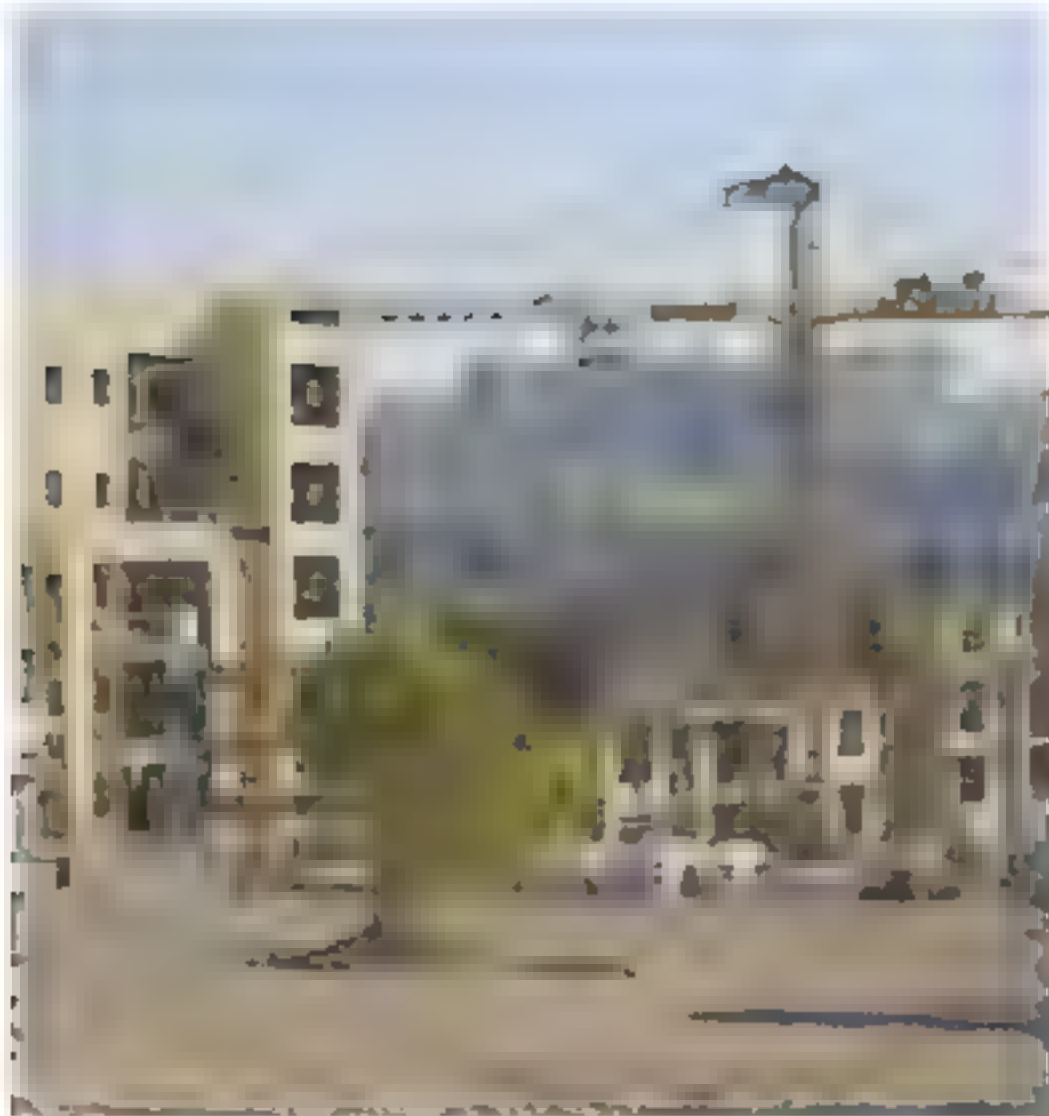
מגורים ושל מעט מסחר. בניגוד להסכם הגג ניתן דגש על האיוון התקציבי, שהביא לתכנון של מאות אלפי מטרים עכר מסחר ותעסוקה". ממכתב שפירסמה עיריית יהוד-מונסון עולר כי תוספת שטחי התעסוקה תביא לעלייה של יחס מ"ר ארנונה לתעסוקה לתושב לכ-14 מ"ר לנפש לעומת 11 מ"ר לנפש כיום.

בהתייחסה לטענות הפוליטיות, אמרה ראשת העיר: "הדין אמר את דברו בקלפי ואני הולכת לפי מה שהבטחתי לבוחרים שלי. אני בטוחה שיהיה מה שנכון לעיר, לא מדובר בהסכם שמתגבש עכשיו, אלא הסכם שנאחז עובדים עליו זה כשנתיים, מול שורה של אנשי מקצוע, ועתה הוא בשל לחתימה".

דניאל פון, המנכ"לית ובעלים של פו כלכלי ודנרסה, שגיבשה דו"ח כלכלי שילווה את ההסכם, אמרה כי "היקף המסחר ותעסוקה נדרש לסובת חיוך ושיפור מאדן המגורים ותעסוקה בעיר, בגין תוספת של 26 אלף תושבים בשכונות החדשות ועוד 13 אלף תושבים בהתחדשות עירונית בשנים הבאות. כל זאת כשכלל התוכנית להתחדשות עירונית מקודמת עם פסור מלא מהיטל השבחה".

ירושלים: ייבנו 3 מיליון מ"ר לתעסוקה

הסכם נוסף אושר ביום חמישי בירושלים – לאחר שהתעכב תקופה ממושכת בשל התנגדות



בנייה בשכונת רמת שלמה בירושלים צילום: אחיל סלח

מצד נציגי החרדים בעיר. הסכם הגג של הבריה, שעליו חתמה העירייה, מולל תוספת צמיחה של יותר מ-20 אלף דירות שייבנו בירושלים על פי התוכנית בחמש השנים הקרובות – מדין 8,000 בהתחדשות עירונית.

בירושלים קיימת בשנים האחרונות הגירה שלילית, ולפני כמה חודשים דירוגה הסוציו-אקונומי ירד לאשכול 2 – אחד לפני האחרון. לכן, קיים חשש כי תוספת צאת משאבים שוטפים לטיפול מוניציפלי – עלולה לגרום נזק לעיר. ואולם, ההסכם כולל 3 מיליון מ"ר של מתחמי תעסוקה חדשים שייבנו בעיר בשנים הקרובות, שעשויים לסייע לאיוון תקציבי.

המדינה התחייבה להשקיע 1.4 מיליארד שקל בפיתוח תשתיות בשכונות החדשות והותיקות בבירה. ההסכם כולל 8,000 יחידות דיור חדשות שייבנו במסגרת ההסכם הוחלט על הקצאת 2,500 יחידות דיור לקרקע משלימה ברבס לכן באזור הדרום מערבי של העיר. ראש העיר ירושלים, משה ליאון, אמר על חתימת ההסכם: "זהו יום חג לירושלים. ההסכם שאשרצו במועצת העיר יביא לתנופה של בנייה לירושלים, יאפשר להשאיר כאן יותר צעירים, יפתח את תשתיות בשכונות הוותיקות לצד החדשות ויוסיף מקומות עבודה רבים לירושלמים".



INNOVATION IN BUSINESS TRAVEL CONFERENCE

SAVE THE DATE | 19.03.19
קריית שדה התעופה | AVENUE

08:30	הרשמה והתכנסות	שירה בר יוסף, VP Customer Support Check Point, קברניט מידן בר, יו"ר איגוד הטייסים הישראלי Mille Gandelsman, Co-Founder & CTO Indegy
09:30	דברי פתיחה	מנחת הכנס, לי אברמוביץ', כתבת "החדשות" 12
09:35	עפר חודורוב, CEO קבוצת התיירות דיזנהאוס BTC	
09:45	יריב לוין, שר התיירות בשיח אחד על אחד עם לי אברמוביץ'	
10:00	"Driving change: what digital innovation means in low cost"	Johan Eidhagen, Chief Marketing Officer Wizz Air
10:15	אמיר הלוי, מנכ"ל משרד התיירות בשיח אחד על אחד עם לי אברמוביץ'	
10:30	"Future Challenges for Corporate Travel Management"	Svend Leiravaag, Vice President industry Affairs Amadeus
10:40	Product & Technology, The Drive towards Digital	Yannis Karmis, SVP, Product Planning & Development BCD Travel
11:10	הפסקה	
11:40	תיירות בעולם טכנולוגי: איום או הזדמנות להתפתחות	אביה מזרחי מגן, מנכ"לית רשת מלונות פתאל ישראל רוני פורטיס, מנכ"ל מלונות הילטון בישראל בשיחה עם לי אברמוביץ'
12:00	"אל על - חברת התעופה החכמה של אומת הסטארט-אפ"	שחר מרקוביץ, סמנכ"ל דיגיטל ומחשוב אל על
12:10	סייבר סקוריטי: החידושים שישנו את עולם התעופה	בהנחיית דרור גלוברמן, Tv Host of Next, Keshet Broadcast כמילה אדרי, סגנית נשיא ומנהלת פעילות הסייבר בתע"א
12:40	איך תשפר החדשנות הטכנולוגית את חיון של איש העסקים מסביב לגלובוס?	בהנחיית דרור גלוברמן סותח פאנל - זאבי מישל, מנכ"ל חברת Travesuit משתתפים: הנרי חן ווינשטיין, מנכ"ל קוקפיט של אל על רונית אמיר-יניב, שותפה, מחלקה מסחרית והייטק, משרד יגאל ארגון ושות' עורכי דין
13:20	Future of Travel Management	Fatih Demirci, Manager, Corporate Sales and Marketing (Global Accounts), Turkish Airline
13:30	Eviation Aircraft - Re-Powering General Aviation	אביב צידון, Chairman & Co-founder, Eviation Aircraft
13:40	Future of Emerging tech in business travel	Miriam Moscovici, Senior Director Research and Corporate Innovation BCD
14:00	BLEISURE היא כבר לא מילה גסה	אלי כרמון, CFO&COO Microsoft Israel R&D ענת זך, CFO Stratoscale בשיחה עם לי אברמוביץ'
14:30	ארוחת צהריים	

לחסימות ושיתופי פעולה: הילה טולדו: 03-5121780 | hila.toledo@haaretz.co.il | לפרטים והרשמה: mrkr.li/travel2019



בחסות.



מכה כפולה לוואווי: נתבעת בגין הונאה בארה"ב, סמנכ"לית הכספים לקראת הסגרה

ענקית הטכנולוגיה הסינית וואווי ושתי חברות בנות שלה יועמדו לדין ב-14 במרץ בבית משפט מחוזי בברוקלין. הן יואשמו כי ביצעו הונאה בנקאית והונאה אלקטרונית וכן הפזו את הפנקציות המופלות נגד איראן – כך נכתב במסמכים שהוגשו לבית המשפט בסוף השבוע. לצד זאת, דווח כי הרשויות בקנדה אישרו קיום שימוע לפני הסגרה לסמנכ"לית הכספים של וואווי, מנג ואנו, שנועדה בדצמבר, לבקשת ארה"ב.

בכתב התביעה בו 13 הסעיפים שנושף בינואר, משרד המשפטים האמריקאי טוען כי וואווי רשעה בנק גלובלי ואת רשויות ארה"ב לגי יחסים שלה עם החברות הכניות סקיקום טק ווואווי דיוויס יו.אס.איי – על מנת לעשות עסקים עם איראן. ביום המישי, במסגרת תיק אחר שנרדו בבית המשפט הפדרלי בסיאטל, טענו החברות לחפותן. מיוחסות להן עבירות של הונאה וקשירת קשר לגניבת סודות מסחריים של חברת טי מובייל האמריקאית ב-2012-2014. תאריך המשפט נקבע ל-20 במרץ.

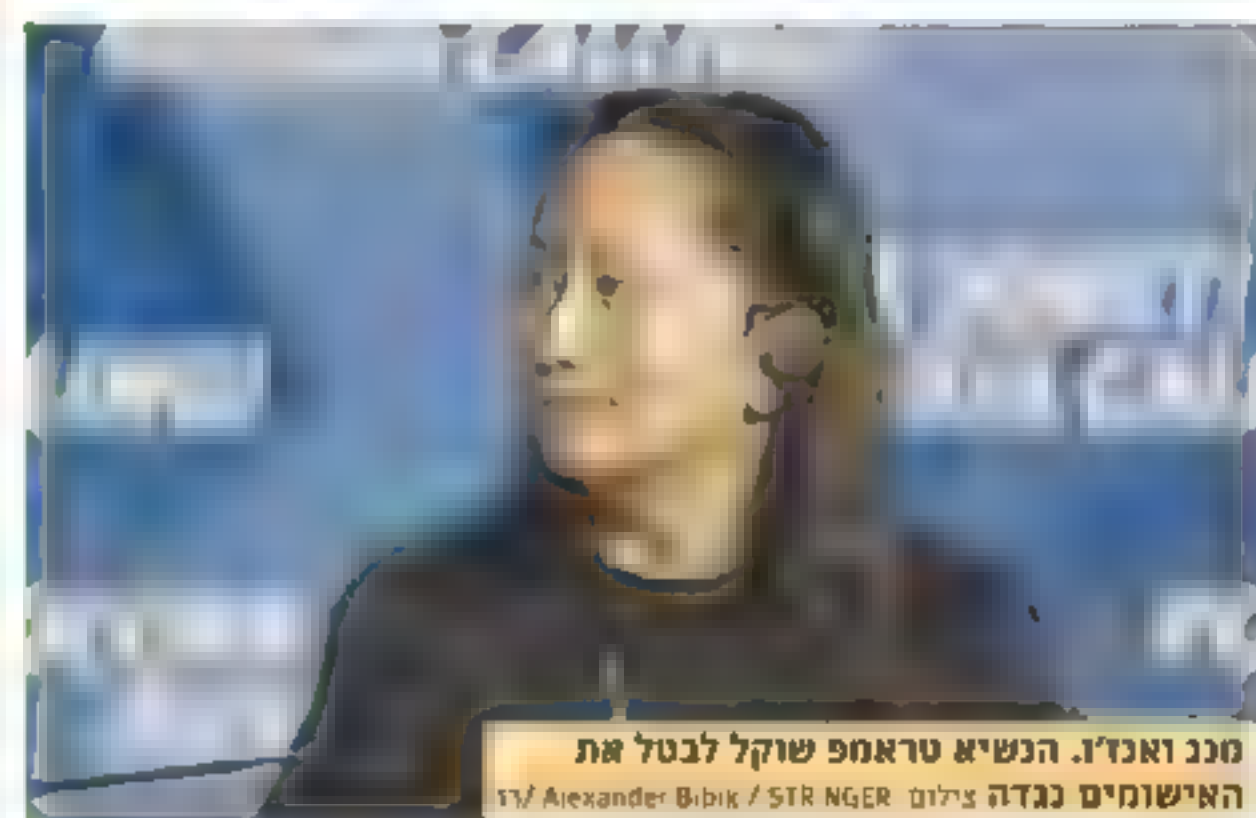
לפי מקור המעורבה בנושא, החקירה הנוכחית כוללת חשדות שלפיהם אחד ממנהלס וואווי גנב מידע בעת שביקר במעבדה של טי מובייל, שותפתה בארה"ב. הוא הגיע למעבדה כדי לראות ריבוי המכונה "טאפי", שמרדד שימוש אנושי בטלפונים. בתביעה שהגישו טי

מובייל ב-2014, נטען כי המהגרים הכנים את אחד הדוכנים לתוך תיק הלפטופ שלו במהלך הביקור ועזב את המקום. חבר המושבעים בתביעה האזרחית תמך בס' ענת טי מובייל בהחלטתו ב-2017, וקבע כי "וואווי והחברות מאת מיליוני דולרים מגניבות טכנולוגיה של טי מובייל". הוא מצא כי וואווי הפרה חוזה אספקד בין שתי החברות ונגבה סודות מסחריים. חבר המושבעים פסק כי וואווי תשלם פיצויים בסך 4.8 מיליון דולר לטי מובייל.

לצד התביעה, הענקית הסינית מת מידת גם עם מעצרה של סמנכ"לית הכספים שלה, בתו של מייסד וואווי יאחא הנשים המוערכות בסין, הפעצו בוצע בעקבות בקשת הסגרה שהגיש משרד המשפטים האמריקאי. בארה"ב נטען כי ואנו הונאה מוסרית בנקאיים לגבי קשרים עסקיים עם איראן, וגרמה בכך לבנקים להסתכן בהפרת הסנקציות שהטילה ארה"ב על טהרן.

ביום המישי ריחה "ניו יורק טיימס" כי הרשויות הקנדיה אישרו לקיים שידור מוע הסגרה לוואנו. עוד אמרו כי השידור, שיתחיל ב-6 במרץ בבית המשפט רעליז של ברייט סולומביה, "אינו משפט, ואינו גורד גורד דין של אשמה או חפות". נשיא ארה"ב דונלד טראמפ כבר אמר בעבר כי הוא שוקל לבטל את האישומים נגד וואנו במסגרת שיחות הסחר עם סין.

סוכנויות הידיעות



מבט מתוך קטר של רכבת ישראל. מחלוקת לבני מספר שעות העבודה של נהגים צילום: ניר כהן

דה הקיבוצי. טענת הרכבת היא כי מריסר בתוספת של כחצי שעה למשמרת נהג, שאורכה כיום כ-3.5 שעות בממוצע (ואף שהסכם הקיבוצי מתיר 6 שעות). "כמור בן שבגין שעות הנדירה הנוספות יקבלו הנהגים פרמיית נהיגה פעילה כנהוג, מה שיגריל את שכרם ויפגע לטובתם", נמ' סר. מנגר, ועד העובדים טוען כי נהגים עובדים בפועל 8-8.5 שעות במשמרת.

מהועד נמסר עוד כי "הנהלה מנסה לרשתמש בסידורי העבודה של הנהגים והפקחים, כמו גם בפגיעה בתנאי העבודה של הקופאיות, כדי לחפות על כשלונות המנהלים שלה".

לפני כשבוע נקטו ועובדים כשיי בושים קשים שפגעו בתנועת הנוסעים ברכבת בשיטת "שביתה איטלקית", בעקבות זאת הוריעה רכבת ישראל כי תדחה את לוח העבודה החדש שריתה אמורה להנהיג. בשבוע האחרון הנהלה משא ומתן בין הנהלת הרכבת לעובדים בתיווך הסתדרות, שלא צלח, והצדדים הכריזו אתמול על משבר, שתוצאותיו הם העיצומים. בהנהלת הרכבת מצהירים כי עד להחלטת בית הדין לעבודה יופעל הלוח החדש.

אסנת ניר

עילות בנגזרי המס"ח לאחר המיזוג, וכי התובעות לא נדרשו לדיברו או שידול כדי לבצע פעולות. השופטת מצאה כי לא הוכח קיום של קשר סיבתי בין הייעוץ שניתן על ידי הבנק לנוק שנטען. לדבריה, ההתנהלות הכוללת של החברות והעובדה שיש גלגל לוי את הפוזיציות בחשבונות – הן הסיבות שהובילו לביצוע העסקות. עוד קבעה כי אין מקום לטענות בדבר הסעיף או התעי שרית שלא כדן מצד הבנק.

מרום יוצג על ידי משרד ברם, סלוקי ושות' ועל ידי פרופ' מיגל דויטש. את הבנק הבינלאומי ייצג משרד ב. לוינבוק ושות'.

אפרת נוימן

עובדי הרכבת יחלו היום בעיצומים; ההנהלה: "הוועד מוביל לביטולים ולא יחזורים"

לביטול רכבות נוסעים סדירות, לעיכובים ביום ולא יחזורים. זאת, לאחר ההסכמות שאליהן הגיעו הנהלת הרכבת והסתדרות בשבוע שעבר.

ביום המישי בלילה התקיים בבית הדין האזרחי לעבודה בתל אביב דיון בבקשה שהגיש במהלך הלילה ועד עובדי הרכבת להוצאת צו האוסר על הנהלת הרכבת להפעיל את סידור העבודה החדש של הנהגים. בית הדין לא קיבל את בקשת הוועד, וציון כי היתה צריכה להיות מוגשת במועד מוקדם יותר. הוועד מסר כי הוא מתכנן לקיים עיצומים ללא קשר להחלטת בית הדין.

תכליתו של הלוח, לטענת הרכבת, היא התייעלות תפעולית ותקציבית, הכי נה לקראת הפעלת רכבות נוספות בלוח אביב, והפעלה מושכלת של הסכם רעבר

ועד עובדי הרכבת יחל היום בעיצומים. לטענתו העיצומים הם על רקע הדעת ההנהלה על ביטול תקנים ושיטתיו עוד ביום, במקביל לקליטת עוד ועוד מנהלים ונהגים לרכבות. לטענת זאת, מועדים כי במרדד המחלוקת נמצא לוח חדש לנהגים, שאמור היה להיות מודפס לפני כמה ימים ונזרחה. מסר סמנכ"ל העבודה הפעילים ברכבת ביום הוא המישיה.

ועד עובדי הרכבת טוען לא יחל עיצומים בהפעלה של רכבות ואלה לא יפיעו בנוסעים. העיצומים יחלו במחלקות האזורים שונים – בהם בית הספר הרכבתי בלוד, הנהלת הרכבת בלוד, מוסד רימונה ובחסיבות נוספות. ברכבת אמרו בתגובה כי "ועד העובדים, בניכוי ההסתדרות, מפעיל עיצומים סמליים שעלולים להביא

נדחתה תביעת המיליונים של שמואל מרום נגד הבינלאומי

בתיבה נטען לשורת הפרת חוק של הבנק – בהן של דיני הבנקאות, חוק ייעוץ השקעות תיחול תיקים, חוסר תום לב, נזיקין הרמיית. לטענת החברות, הבי נק ביצע בחשבונות מרום סדרה של רכיבות שות מס"ח בלתיחזקיות ואף פליליות – תוך הסעיף, הסתרה ודשלנות – שה סבו לה הפסדים של כ-73 מיליון שקל. לפני התביעה נגד הבינלאומי, אחד רי שהליך גישור לא הצליח, הגיש הבנק נגד יוניסדחל תביעה של 3.7 מיליון שקל

ניות יוניסדחל. בתביעה נטען כי נעשו פעולות בלתיחזקיות בחשבונות החברות, והפעלה עליהן מסכת שכנועים כדי שיגרילו את פעילות ההשקעות שלהן. ב-2004 מוזנה פעילות התיירות של התובעות עם ריזנהו, ושמרום והזיקה ב-30% ממניות החברה הממוחנת. בעקבות המהלך נכנסו הדון הנויל של החברות גורל ל-45 מיליון שקל. התביעה התייחסה לפעילות ההשקעה שהתנהלה בחשבונותיהן בין 2004 ל-2008.

איש העסקים שמואל מרום, לשעבר בעל השליטה בחברת התיירות דיד נהאז וידר לשבת התיירות הנכנסת לישראל, נחל הפסד צורם בבית הדין שפט המחוזי בתל אביב. השופטת הכלכלית דנית קרית-מאיר דחתה ביום רביעי את התביעה בסך 73 מיליון שקל, שותיש מרום לפני שבוע שנים נגד הבנק הבינלאומי. לצד זאת, היא קיבלה את התביעה הנגדית של הבנק לתשלום של כ-5 מיליון שקל (אחרי ריבית והוצאות). בנוסף, השופטת חיייבה את מרום בהוצאות משפט ושי ברי מרחח בסך כחצי מיליון שקל. התביעה נגד הבנק הוגשה ב-2012 על ידי חברת התיירות יוניסדחל וחברת שמרום שבבעלות מרום, המחזיק במר

עסקת ענק לגזית גלוב: מוכרת את רוב אחזקתה ב-FCR תמורת 3.3 מיליארד שקל

של אהוקותינו בשתי חברות ציבוריות, בסדר גודל של כ-8 מיליארד שקל במזון, מן, אנו נחשפים להמשך ביישום האסטרטגיה שלנו – להגדיל עוד יותר את רכיב הנדל"ץ הפרטי, כשעיקר מאמצינו כעניין זה יבינו לצפון אמריקה".

ג'ית גלוב רכשה את רשליטה בחברת FCR בקנדה בשנת 2000. מאז נרשמה החברה מובילה בתחומה במדינה, עם תיק נכסים בריקף של כ-10.5 מיליארד דולר קנדי ושוק של כ-5.5 מיליארד דולר קנדי. מניית FCR טיפסה ב-12 התודשים האחרונים ב-7.1% למיחיד של 21.42 דולר קנדי למניה, וריאציה ב-6.5% ממחיר השיא אליו הגיעה במחצית 2016.

גזית גלוב, שהחליטה לפני כשבועיים כי תימחק ממסחר בניו יורק כדי לקדם מהלכי התייעלות, נסחרת בבורסה תל אביב לפי שווי של כ-5.3 מיליארד שקל. מנייתה טיפסה מתחילת השנה ב-8.9%, אך איבדה כ-16.2% ב-12 החודשים האחרונים.

178 א"ב

נתיב נליב מוברת את מרבית אחזקה בתרבות מדינת סטיוול (FGR) הנדוית תמורת 1.2 מיליארד דולר בקו (3.3 מיליארד שקל). זאת, בתנאים לאסטר-מניה וילה לאמצע את אחזקתיה הצי-בורית, ולתמורת בנדלון מרמז, בדיש-אל אירוב.

החברד היוותה כיום שישי על העי
סקה, רמותית, בין היתר, באישור
רוב בעלי מניות המיעוט של פירס
קפיטל, שתרכוש כ-14.1% ממניות
שלה בתמורה לכ-742 מיליון דולר
קנדי. במקביל, רויאל בנק אוף קנדה
יפיץ את יתרת המניות ללקוחות הב
נק ויבכורה. ההצטרפות יתבצעו במחיר
של כ-20.60 דולר קנדי למניה (כ-
3.8% פחית ממחיר המניות בבירסת
טורונטו). לאחר השלמת העסקות,
תחזיק ג'ויט ככ-9.9% מהון מניותיו
הימכויות ההצבעה של FCR, שיוצגו
ברו"ת הכספיים כגכס פיננסי.
חיים כצמן, מייסד ומנכ"ל ג'ויט גלובל,
ציין כי "מהלך החד, אם יישלם, הוא מד
לר משנה חיים מבחינת החברד".

בצמח הוסיף "לאחד שני מימיו" שנס

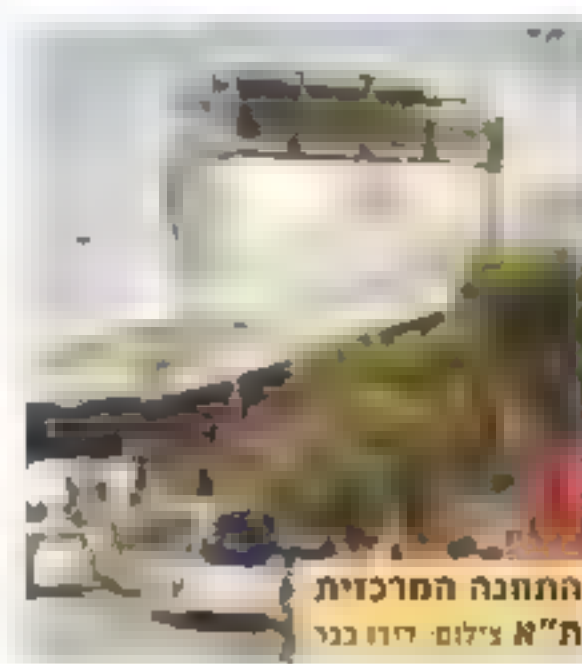
וגורמים שונים בעיריית תל אביב לעצור את הפעילות התחרותית של התחנה ולסלק אותה ממיקומה. התחנה סכלה במשך שנים מהחנות, ריכוזה בתוכה פעילות עסקית והיחנות קודת גג למוחסי בית ומכודים לסמים. יש המכנים אותה גם כיום "הפצע הגדום בלב תל אביב".

לפינת תושבי שכונת נוה שאנן, ההסכם בין נצבא לבין מסד התחרות עומד בניגוד לשינוי הייעוד של התחנה כתחום לתוכנית המתאר הכוללת של תל אביב (תמ/5000), והם חורשים כי ההסכם יוגבל ל-12 חודשים ולא לחמש שנים או ל-24 שנה, כפי שמתווה ההסכם מתכוון במסדר התחרות.

בתוך כך, עיריית חל אביב ומשרד התחבורה החלו לפעול לתכנון הסרמי-גל החליפי. הרב עולה מתוך תשובה שנתנה המדינה לעתירה שהגישו חברי הוועד המקומי של שכונת נוה שאנן בתל אביב באוגוסט 2018, שבה ביקשו לעצור יתייגת כל הסכם הפעלה בין חברת התחבורה המרכזית המיוחסת על ידי נציג, למדינה עמדת משרד התחבורה המובאת מראה כי התחנה החדשה שתוקם אמורה להיות מרכז תחבורה לקווי רכבת קלה, קווי מטרו ואוטובוסים, וזאת תחליף באופן מוחלט את הפעילות של התחנה המרכזית החדשה בתל אביב.

גילי חלניצקי ואסנת ניר

ההסכם להפעלת התחנה המרכזית
בתל אביב יוגבל לחמש שנים; טרמינל
חלופי יוקם סמוך לצומת חולון



צבא מנהלים משא ומתן על מתכונת הפעלת התחנה וממחיבותה של נצבא שמירה, גיהול, בטיחות ושירות בתחנה מרכזית החדשה – שבה עובדים מדרום וישראל ארץ נוסעים.

החכם הרפ"ק של תהנה המרבוית
 דורשה בתל אביב, שידתם בין משי
 דתתבורה לנצבא (שנבעלותה ותי
 תת נחולד מועלת תהנה המרבוית),
 צמי להיות תקה לחמש שנים בלבד,
 ולא לכ-24 שנה כמי שפורם בנבר
 — כך לפי מקורות המעריבים במשא
 ומתן בין יצידים, בנוסף, ענייית תל
 אביב ומשיד תתבורה מקמים דוד
 צעים ראשונים לקראת תכנון מרמז
 נל תתבורה ציבורית מבול תל אביב
 חולון, כסמך לצומת חולון, שיהליף
 את תהנה המרבוית החדשה.

ההסכם צפוי להיחתם בשבועות הקרובים, ובמסגרתו תינתן למשרד התחבורה אפשרות להאריך עד לתקופה של 12 שנה בסך הכל. עבור כל שנת הפעלה תקבל נציגה כ-18 מיליון שקל עבור השכרת המכונה, בנוסף להכנסותיה מרמי ניהול שמשלמים לה בעלי העסקים, משרדים וחברות התחבורה ההכנסות מוערךות בכ-40 מיליון שקל בשנה.

לקראת הנפקה: ליפט הגישה תשקיף שמעריר את שוויה בכ- 25 מיליארד דולר

ס רואר שזא שיימשך שבועיים, כך
ויהיה רייטס בשבוע שעבר. לוח ומי
ים זה עשוי לסלול את הדרך להנפקה
וחילת אמריל.

רכנסות לרפס ב-2018 הסתכ
ב-2.16 מיליארד דולר, זינוק של
103% לעומת השנה הקודמת, ונסיקה
של 328% לעומת 2016, לפי המסמך
רפס. היקף הדומנות הגולמי (gross
booking), או הערך הכולל של הנ
יעות שמכרה לפני קיזוז התשלומים
נהגים, הסתכם ב-8.05 מיליארד דולר
שנה שעברה – צמיחה של 76% לער
ת השנה הקודמת, וקפיצה של 323%
עומת היקף הדומנות ב-2016.

עם זאת, החברת סובלת מהפסדים
וכדים. לפי המסמכים שהגישה, היא
שמה הפסד של 911 מיליון דולר
ב-2018, לעומת הפסד של 688 מיליון
דולר ב-2017 והפסד של 682 מיליון
דולר ב-2016.

דזיטערס וסוכנזיות הידיעות

ליסט עשתה צעד נוסף בדרך להפוך לחברת שיתוף הנסיעות הבורסאית הראשונה בעולם. החברה הגישה ביום שני תסקיר לראות הנפקה ראשונה לציבור (IPO) בוויל סמית, המנכ"ל בכה הצצה משמעותית ראשונה לתוצאותיה הכספיות מאז שנוסדה ב-2012. על פי מקורות של הציבור, עם דיווחם, ליסט, שהמחם שלה אישב בכך סנטימט, צופים כי תונסק לפי שרר של 20-25 מיליארד דולר – הרף מחיר רבת השווי הנרדית של 15 מיליארד דולר.

הגשת מסמכי ההגמקה (S-1) לדרשות ניירות ערך באר"ב (SEC) מבטיחה כמ"עם בודאות כי הנפקת ליפס תקדום את זיו של מתחרה הגדולה אובור, שבו הגשת התסקיירות האחרונות המשימות האחרונות שנדרשו מליפס במסגרת תשומי ההגמקה למסקיעים. החברה מתכננת להנפיק את מנייתיה בבורסת נאסד"ק ומבקשת לרסחר תחת הסימול LYFT.

ליפס מתכננת להתחיל ב-18 במאי



לוגו ליפט על בניין בלוס אנג'לס צילם: בלומברג

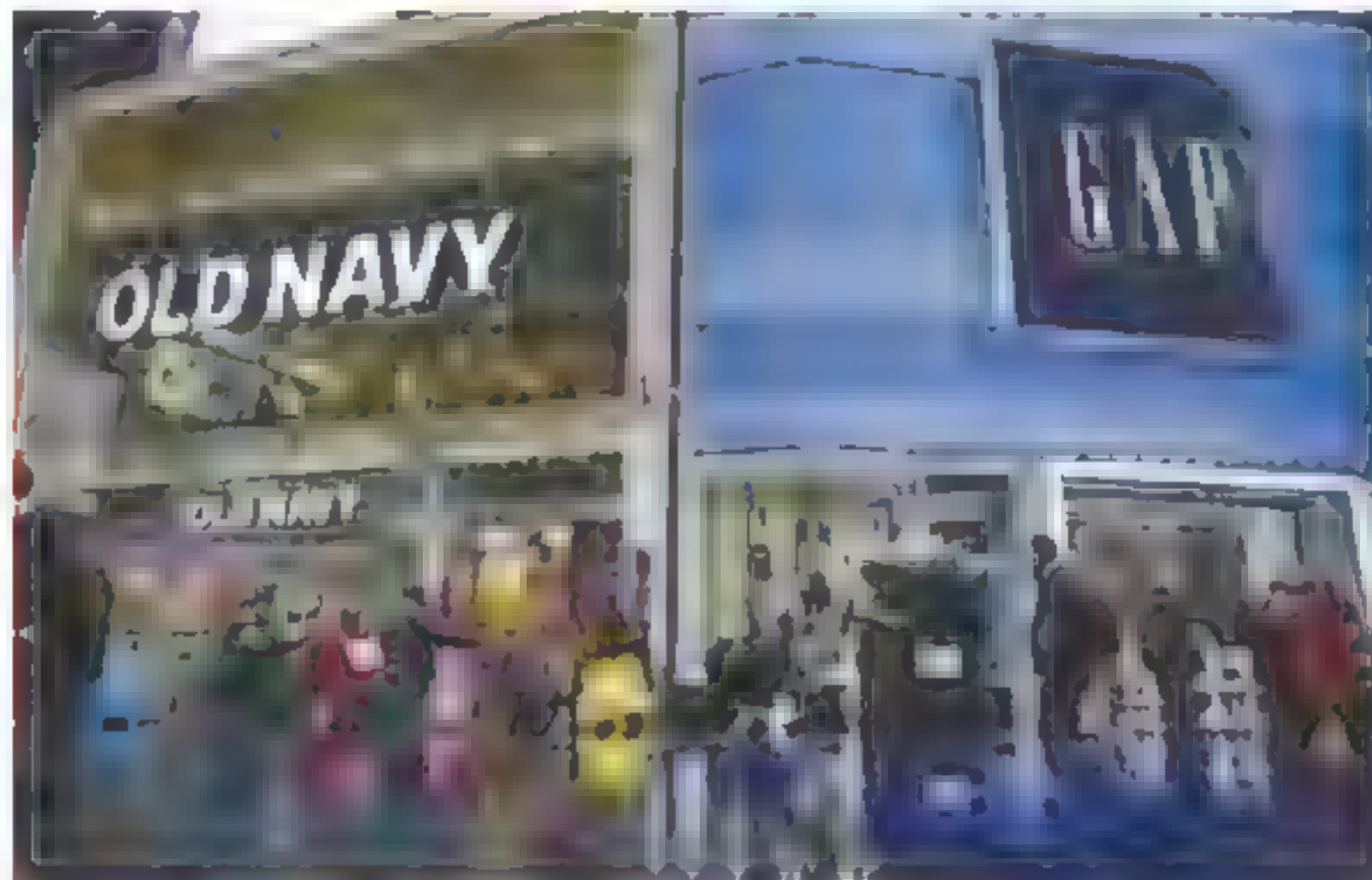
[illegible]

"אפוקליפסה קמעונית": הודעות על סגירת יותר מ-300 חנויות בארה"ב תוך יממה

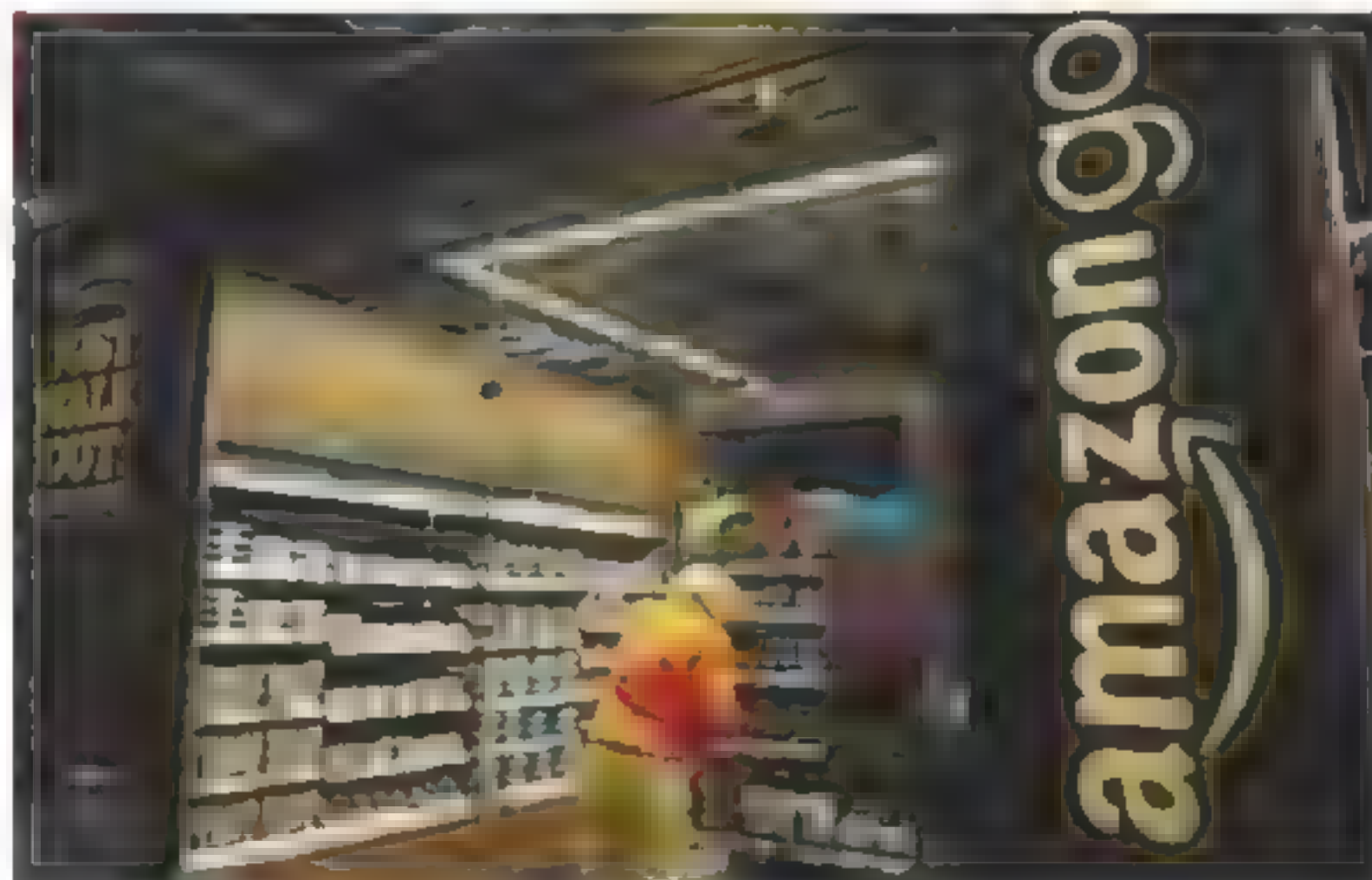
גאפ סוגרת 230 חנויות ומתפצלת ממותג אולד נייבי שאחראי לכמהצית מהכנסותיה • מתחילת השנה הודיעו קמעונאיות בארה"ב על סגירת כ-4,500 חנויות • הודעתה של אמזון על פתיחת רשת מרכולים תרמה לגפילת מניות המגזר הקמעוני ביום שישי בוול סטריט

בלומברג וטלי בולדשטין

רשתות הקמעונות האמריקאיות גאפ, ויקטוריה'ס סיקרס ונייבי סי הודיעו על סגירת יותר מ-300 חנויות בתוך יממה, והביאו בכך את מספר החנויות שעתידות להיסגר השנה בארה"ב לכמעט 4,500 – במה שבתה על ידי אתר החדשות ביזנס אינסיידר בתור "אפוקליפסה קמעונית". קמעונאית ההלבשה גאפ הודיעה ביום חמישי בשבוע שעבר כי תסגור 230 חנויות של המותג, בעקבות נפילה של 7% במכירות בחצי השנה הראשונה לפתחת שנה ברבעון הרביעי של 2018 – הרבעון של עונת חנויות החגים. זאת, לעומת התקופה המקבילה בשנה שעברה. רשת בתי הכלבו ג'יי.סי פני הודיעה מוקדם יותר באותו יום על סגירת 18 חנויות כלבו ועוד תשע חנויות ריהוט ומוצרי בית, לאחר שמכירות החנויות הפתוחות לפי חוזה שנר נפלו ב-4% באותו רבעון, לעומת התקופה המקבילה אשתקד. רשת ויקטוריה'ס סיקרס הודיעה ביום רביעי לאחר סגירת המסע חר בול סטריט כי תסגור 53 חנויות השנה, אחרי שרשמה ירידה של 3% במכירות חנויות הפתוחות לפתחת שנה ברבעון הרביעי, לעומת הרבעון של עונת החגים אשתקד.



הולכי רגל חולפים על פני חנויות של גאפ ואולד נייבי בניו יורק בילד: Drew Angerer/אף סי



חנויות מכולת של אמזון בסיאטל צילום: Lindsey Wasson/היטריט

בניגוד לסגירת הפעילות של קמעונאיות אחרות – אמזון דווקא מתכוונת להרחיב את אחיזתה בשוק חנויות המזון, מעבר לרשת המרכולים הול פודס שבבעלותה

נייבי לתמוך בשאר העסקים? היא הסיבה: "זו כאילו שהם השתמשו באולד נייבי בתור מסך עשוי כדי להסתיר את הצורך הרחוק מאד לכבד כמה שינויים בסיסיים בעסקיהם האחרים". במסגרת הארגון מחדש, גאפ תסגור בשנתיים הקרובות 230 חנויות של המותג, שאחראיות על מכירות שנתיים בסך 625 מיליון

ביום חמישי. לדבריו, שתי החברות "גדולות משמעותית ופי כמה מרבית מהמתחרות שלהן".

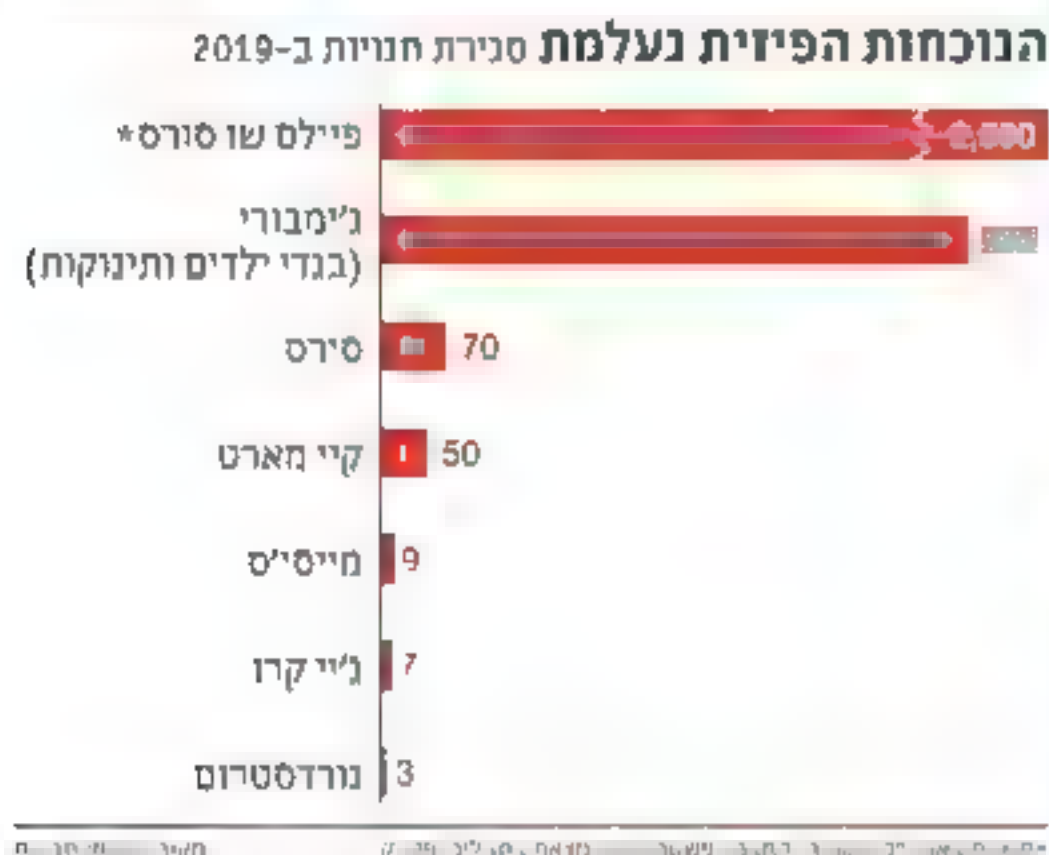
אמזון צומחת

בניגוד לסגירת הפעילות של קמעונאיות אחרות, אמזון דווקא מתכננת לפתוח עשרות חנויות מכולת ברחבי ארה"ב – כך ריחף העיתון "וול סטריט ג'ורנל" ביום שישי. המהלך יחייב את אחיזתה של ענקית הקמעונות והטכנולוגיה בשוק חנויות המזון מעבר לרשת המרכולים הול פודס שבבעלותה. הדאשונה מבין חנויות הרשת החדשה תפתח בלוס אנג'לס עד סוף 2019, ואמזון מנהלת מגעים

לפתיחת חנויות במרכזי קניות בסן פרנסיסקו, סיאטל, שיקגו, וושינגטון הבירה ופילדלפיה – כך ריחף "ג'ורנל" מפני מקורות המעורים במצב. החברה גם כיר חנות אפשרות לרכישת רשתות חנויות מכולת מקומיות. החברה, שהמסה שלה בסיאטל מתנסה בתחום המשלוחים של הימנות מקוונות של מוצרי מזון כבר יותר מעשור, נכנסה לתחום קמעונות המזון הפיזית עם רכישת רשת הול פודס ב-2017. אמר גם להחזיר את מותג אמזון Go (Amazon Go), ומפעילה תחנות עשר חנויות נוחות ללא קופאים. מקורות המקורבים למצב אמרו בשנה שעברה כי דהבי דה מתכננת לפתוח עד 3,000 חנויות בפורטלנד, כולל עד 50 חנויות ב-2019. אמזון סירבה להגיב על הדיווח של "ג'ורנל". מניות של קמעונאיות מזון צנחו בול סטריט בעקבות הדיווח. קרוגר, רשת חנויות המכולת הגדולה בארה"ב, נפלה ביותר מ-14% ומניית וול-מארט נסוגה ביותר מ-18%. המניית של קוסטקו וטרגט נסגרו בעליות קלות, לאחר שירדו מיד לאחר פרסום הדיווח. מנגד, מניית אמזון טיפסה ב-2%.

הנזק שנורמת אמזון

הצלחתה העצומה של אמזון לוותה בנסיגה קשה של המתחם רשת בשנתיים האחרונות. ב-2017,



הודעתה של גאפ על כוונתה להתפצל לשתי חברות בורסאיות נפרדות – הובילה לזינוק של כ-20% במחיר מניית הקמעונאית במסחר בוול סטריט

כ-5,000 חנויות – או יותר מ-9 מיליון מ"ר של רשתות קמעונאיות גדולות – נסגרו בארה"ב. רשת ההלבשה דד לימיטר פשטה רגל, וכמוה קמעונאית הצעצועים טויס אד אס. רדיו שאק סגרה 200 סניפים. גם מייסיס, גאפ, טויס אד אס, סירס, קיי מארט, נורדסטרום, ג'יי קרו וג'יי.סי פני סגרו סניפים וסבלו מהאטה בעסקיהם. לפי דערכות חברת הגדול"ן המי סחרי קוסטאר גרופ, סגירתה היתה שנת שיא בסגירת חנויות קמעונות. במהלכה, קמעונאיות סגרו חנויות בשטח כולל של כ-15 מיליון מ"ר שלוש חברות בלבד – טויס אד אס, בן טון סטורס וסירס – היו אחי ראיות ל-75% מהסגירות של קמ"ר עונאיות בארה"ב באותה שנה. על פי דד מאיירס, יועץ רא"י שי בקוסטאר גרופ, סגירות החנויות יתרחשו בעיקר ברשתות גדולות: "רשתות גדולות ומתגני ביגוד נמצאים תחת לחץ ביום, וזה המניע הגדול ביותר לסגירת פעילות". גם קמעונאיות בריאות סוגריות חנויות בניסיון לשפר את הרווחיות על רקע אווירה של שוק רווי. בארה"ב, יש כ-5 מ"ר של חלל קמעוני לנפש, על פי קוסטאר. לפי דוח של חברת היעוץ כהן אנד קומפני שפורסם באוקטובר, השוק הדיוי מרמז על כך שארה"ב עדיין נמצאת "בתחילת התהליך" של סגירה מסיבית של חנויות.

המשתמשים האמריקאים שווים יותר

הכנסות מפרסום, לפי אזור, במיליוני דולרים

ארה"ב ■ שאר העולם ■



מקור: דוחות סטיוט

יותר משתמשים שניתן לפרסם להם

מספר החשבונות הפעילים*, לפי אזור, במיליונים

ארה"ב ■ שאר העולם ■

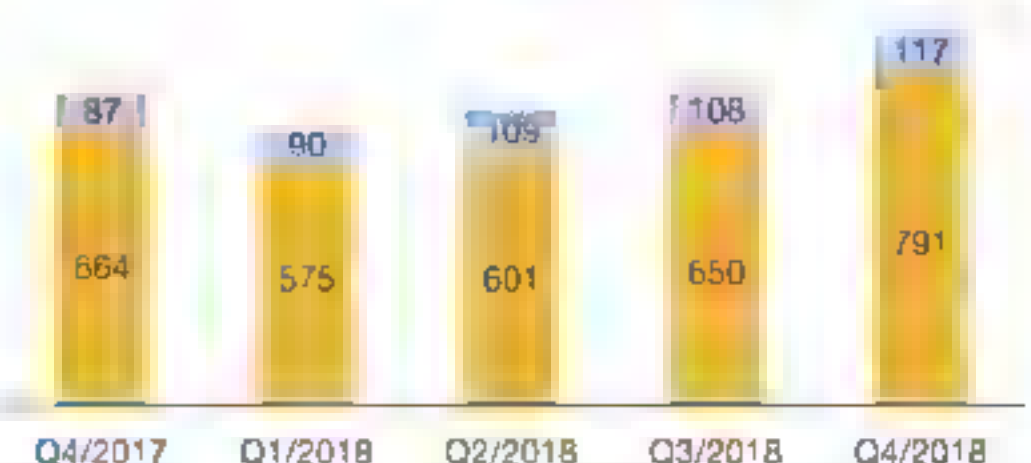


* שניתן לשווק להם מודעות, חשבונות רשומים

עיקר ההכנסות – מפרסום

הכנסות טוויטר, לפי פעילות, במיליוני דולרים

פרסום ■ סחר במידע ופעילויות נוספות ■



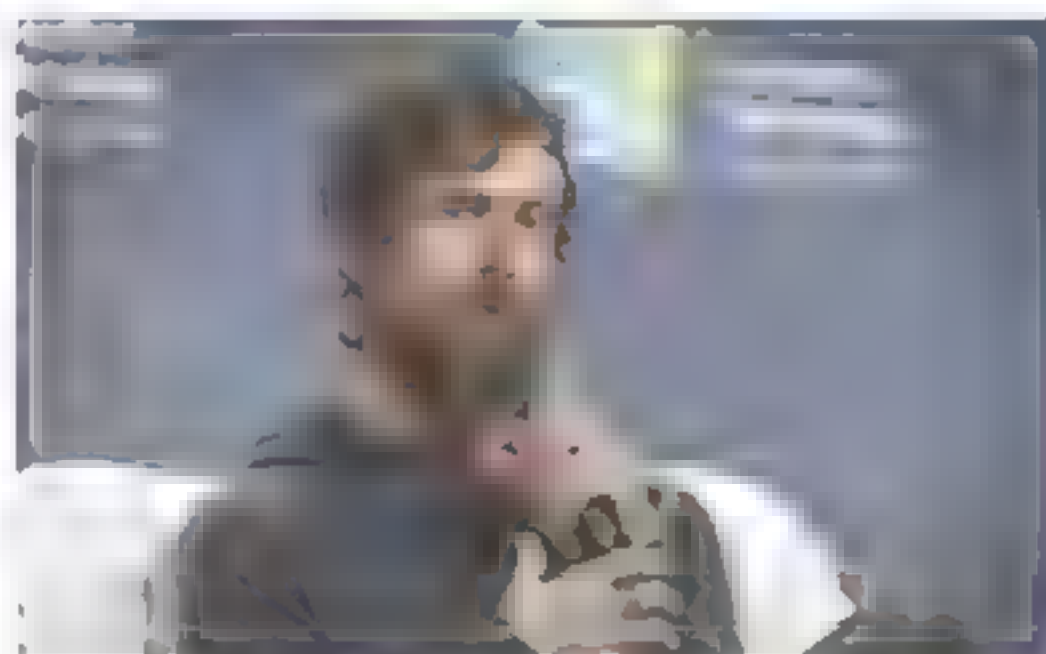
מצייצים ונהנים: המיקוד של טוויטר במוצר עובד לטובת המשקיעים

הרשת החברתית נהפכה סוג של מנוע חיפוש לכל מה שקורה בעולם – והצליחה לגרום לאנשים הכי חשובים ומעניינים בעולם לספק לה תוכן • החברה מרוויחה כסף מפרסום – אבל משקיעה את מרבית מאמציה בלגרום לגולשים לאהוב אותה, ונראה שזה עובד • רעיון השקעה מס' 28

הרווחים לטווח הקצר, אלא מעריי פה לשפר את המוצר שלה ולהביא את הגולשים, בדיעבד שהלקוחות דאמיים שלה – המפרסמים – יגיעו למקום שבו כולם רוצים להיות. לדברי דורסי, גם דשנה תגדיל טוויטר את השקעתה במוצר, ותתמקד בשיפור חוויית הלקוח. אנחנו אהבנו את המודל הזה, אם כי חיינו כמה שנים לראות שלא מרוכז באופנה חולפת.

ובכל זאת, ניתן לפרט כמה נתונים מהדוחות. החברה נסחרת במכסיל של כ-20 על התורים החופשי – תמחור סביר לחברה שצומחת בקצב כזה. יש לה הרבה מאוד מיומנים, היא לא ממונפת, ומהבחינה הזאת התמחור שלה נוח. לאחר ההנפקה ב-2013, המניה ירדה לאורך תקופה כיותר מ-50% בשל חשש שהמפרסמים לא יבחרו לרשתמש בפלטפורמה, אבל כשי נתיים האחרונות מפרסמים רבים נכנסו, ההכנסות צומחות, וניכר שהמורל עובד. המנייה עלתה מ-14 דולר באמצע 2016 ל-30 דולר כיום (כשבדרך עבר ביותר מ-40 דולר). ברגע שראשונים המעניינים החשובים בעולם מחליטים שטייטר היא הפלטפורמה שבה הם מעדיפים להשתמש כדי ליצור קשר עם הקהל – הם מביאים לטייטר עוד ועוד משתמשים בעלי פרופיל גבוה, והמפרסמים לא יכולים לוותר שית לעצמם לא להגיע. המשקיעים מגיעים בעקבותיהם.

הכותרת הוא מנהל השקעות חזיל במור בית השקעות. אין באמור כדי להיות תחליף ליעוץ רשמי. החברות מחזיקות או עשויה להחזיק והבצע פעולות בניירות ערך של החברה הנסקרות. אין בתשואות העבר כדי להבטיח תשואות דומות בעתיד



מייסד וחנכ"ל טוויטר, ד"ר דורסי צילום: בלומברג

בניגוד לפייסבוק, אנשים לא שונאים את טוויטר. החברה לא נתפשת ככזאת שעושה מניפולציות על הגולשים ומנסה להשפיע על התודעה שלהם, ולכן מעוררת הרבה פחות אנטגוניזם

הצייצים שמתפרסמים בה. פלטפורמה שקשובה למשתמשים זה נהדר, אבל מה עם ההכנסות? נראה שאין סיבה לדאגה: רן צימחות בייטר מ-20% בשנה, כך שנראה כי בחברה עושים עבודה טובה.

ניהול לא ריכוזי – והקשבה למשתמשים

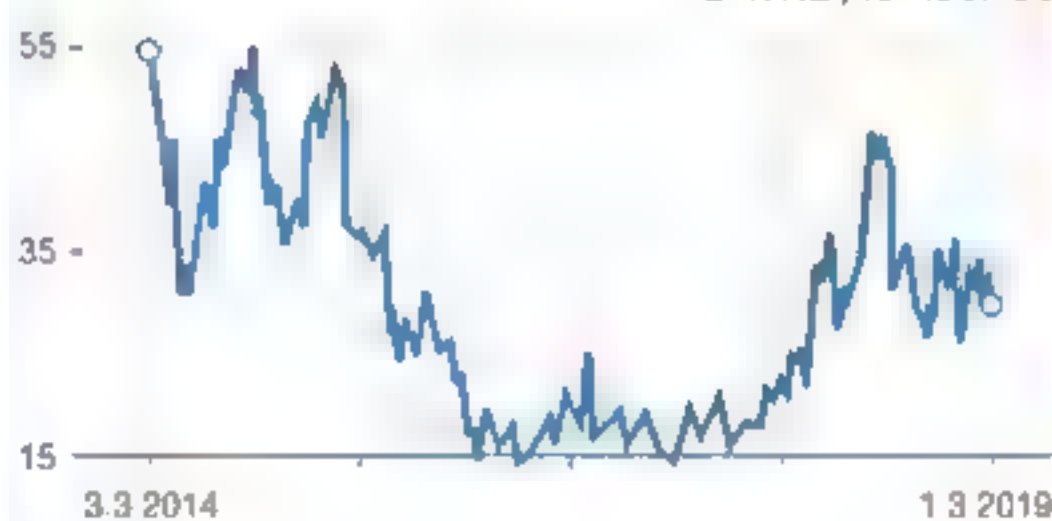
דורסי מנהל גם את חברת סקי ויר, המספקת שירותי סליקה של כספים, והוא מהווה דוגמה טובה למנהל מהדור החדש, עם סגנון ניהול מאוד לא ריכוזי. דורסי מפזר את הסמכויות לכפופים לו, מאפי שר להם לנהל את החסיבות שלהם כראות עיניהם, ומתמקד בלהקשיב ולהשיב לאז מורערת פני החברה. כך, טוויטר היא דוגמה לחברה שמנסה להיות קשובה למשתמשים שלה. היא מתמקדת פחות בהגדלת

נקייה ואהבה, כך שהחברה כמעט לא אוספת מידע על הגולשים. סתוצאה, דפרסום בטוויטר דוחבי יותר, והרבה פחות ממוקד. לכאורה, ההחלטה הזאת מקי טינה את הפוטנציאל לדכנסות מפרסום. האולם היא גם מאפשרת לטייטר לשמור את עצמה כערך תקשורת אדור. בניגוד לפייסבוק, אנשים לא שונאים את טוויטר. החברה לא נתפשת כרשת שעושה מניפולציות על הגולשים ומנסה להשפיע על התודעה שלהם, ולכן מעוררת הרבה פחות אנטגוניזם.

עיקר הכנסות החברה מגיע מפרסום, אך המודל שלה שונה מזה של פייסבוק: טוויטר מקרמת פרופילים של חברות עובד תשלום, אבל באופן שלא מפריע למשתמשים. כמו כן, היא לא מוכרת מידע על מי שמצייץ, אבל כן מנתחת את

המפרסמים נכנסו לטוויטר – והמניה התאוששה

מניית טוויטר, בדולרים



נר ב-9% – לכ-126 מיליון איש, שמקפידים לציין ולקרוא צייצים של אחרים כחלק מהשטרה היומית שלהם.

הפלטפורמה של טוויטר היא אחד המקומות האהובים ביותר על הגולשים – בזכות המשתמשים המעניינים, אלה שמדוברים בשם האלה שלא ובוזות ההנהלה, המ שתרלת להיות קשובה לשהלית המשתמשים שלה. היעד המרכזי של הנהלת טוויטר הוא לשמור על שית נקי באתר, באמצעות מאמץ מתמשך לטפל בכל התלונות בנר שא החברה סופגת על כך ביקורת מגורמים בשוליים הפוליטיים, שמעלים טענות על צנזורה, אך ביי נתיים הביקורת הזאת אינה מאיימת על מעמדה.

ידיה מי שיגיד שטוויטר היא לא היחיד בתורם שבו היא פועלת אלא מתוחר עם חברות כמו פייסבוק, אינסטגרם, סנאפצ'אט וכדומה – אבל היא מברלת את עצמה בכמה דרכים. פייסבוק, למשל, עושה דרכה כסף מפרסום ממוקד. היא אוספת מידע רב על הגולשים שלה ומפרסמת להם מודעות מותאמות אישית. דורסי, לער מת יאת, מבקש לשמור על טוויטר

מ-20%, בארה"ב וגם בשאר הער לם, ורגיעו ב-2018 לכ-3 מיליארד דולר, תודים המיומנים מהפעילות של טוויטר הגיע ל-1.34 מיליארד דולר ב-2018, לעומת 830 מיליון דולר ב-2017; והתורים דחופשי צמח מ-671 מיליון דולר ב-2017, ל-866 מיליון דולר ב-2018. לח ברה 6.2 מיליארד דולר במזומן נים, וחוב של 2.63 מיליארד דולר כאג"ח להמרה.

מספר המנרים אמנם לא צמח, כי החברה מנקה משתמשים מזיקים ובוטים למיניהם – אבל בכל שאר הפרמטרים, טוויטר מראד צמיחה איתנה. לדערתנו, האקשן הבלתי פוסק ביורד התקשורתית מבטיח שהמגמה הזאת כאן כדי להישאר.

פרסום פחות ממוקד מחברה שאינה שנואה

הסיפור של טוויטר רחל ב-2006, אז הוקמה כאתר מיקרר בלוגינג על ידי ג'ק דורסי, המנכ"ל הנוכחי, וכמה מחבריו. 13 שנים לאחר מכן, החברת מעסיקה יותר מ-3,900 עובדים ויש לה יותר מ-300 מיליון משתמשים. מספר שלהם מדי יום עלה בשנר האחריר



טוויטר היא בית המשיג עים חגליבלי. ניתן למצוא שם את נשיא ארה"ב דונלד טראמפ משתלח בכל העולם; את נשיא איראן לשעבר מהמור אחמדינז'אד מנתח מולכים מהסופרבוול; את חברת בית הנבחרים החדשה אלכסנדרה אוקסיוקורטז נופת באמזון; ואת הזמר קניה ווסט יוצא מדר עתו וחוזר אליה מעמייים ביום. אפשר לומר שטוויטר היא מעין מנוע חיפוש למה שקורה בעולם ממש ברגע זה. כל אירוע, קטן או גדול, מגיע לטוויטר בתוך רגע – ומשם לעיתים מתפשט בצורה ויראל לית לעולם כולו.

ניתן להשתמש בטוויטר לשלל מטרות. יש גולשים שהופכים את הפלטפורמה ליומן מסע, ומתעדים בה את כל מה שקורה להם, אחרים מפרסמים בה ידיעות עיתונאיות של ממש, גם אם הם אינם עיתוי נאים במקצועם. חברות מגיבות לתלונות של לקוחות בקלות ובר מהירות; ואפילו נשיא ארה"ב הפך אותה, עוד לפני שהירד מועמד לרא שות המפלגה הרפובליקאית, לכמה מרכיית שבאמצעותה הוא מביע את דעותיו ללא מעצורים.

נראה שרעולם אהוב את בית המשיגעים הזה: רכנסות דחבי רה צמחו בשנר האחריר ביותר

אלשטיין מנסה למכור את ישראייר ליואב גולן; הטייסים הכריזו על סכסוך עבודה

הצורך של אי.די.בי במזומנים עשוי לגרום לה למכור את ישראייר ליואב גולן תמורת 55 מיליון דולר בעסקה ממונפת • הטייסים מתנגדים למינוף החברה, מחשש שתכשיל את תוכנית ההצטיידות במטוסי איירבוס A220 בהשקעה של 134 מיליון דולר

יורם נביון

ניסיונו הנואש של אירוארד אלשטיין לחלץ מזומנים בהקדם האפשרי מהשקעתו בישראייר מוביל לכפוף עבודת אבי אורי, יו"ר התכנון והתכנון בהכרזת רות, הפריז ביום המישי שער על כפוף עבודה בשמו של יורם טייס ישראיר.

הדיוק לסכסוך הוא התנגדותם של הטייסים למכירת החבר לאיש דעסקים יואב גולן, בעל השליטה (56%) בחברת חמת, החברה אמר גם הכחשה בשבוע שעבר ידיעות כתקשורת שלפיה היא כחנה או בחנת אפשרות לרכישת ישראייר או מנהלת מ"מ לרכישתה, אך מסתבר שבעל השליטה בה הציע לאלשטיין, בעליה של ישראייר באמצעות בעלותו המלאה בחברת אי.די.בי פיתוח, לרכוש את ישראייר תמורת 55 מיליון דולר. על פי דיווחים, הצעתו של גולן לרכוש את ישראייר על תשלום של 35-40 מיליון דולר במזומן שיקבל בהליך הוא מבנק לאומי כנגד שעבוד כל מניותיה של ישראייר תשלום נוסף של 15-20 מיליון דולר באמצעות הנפקת אג"ב בידי ישראייר, או הליך הוא בנקאית שתקף החבר עצמה.



יואב גולן, טייסי ישראיר מוטרדים מהתרבות הארגונית שהוביל בחברתו שבשליטתו: גילן אסינ

טייסי ישראיר שיגר מכתב לחברי דירקטוריון החברה, שבו הם מזכירים להם את האחריות האישית של כל אחד מהם למצבה של החברה, ומאיימים בהם לברר מה מקור הכסף שיממן את מכירת החברה. הטייסים חוששים שעסקה ממונפת לרכישת ישראייר תגדיל משמעותית את חובתה של החברה, תקטין את הגמישות התפעולית שלה, ותסבך אותה במקרה של הריעה בסכסוך העסקי, למשל בשל

עלייה במחירי הדלק הסילוני או החרפת התחרות. טייסי ישראיר, כך נראה, מוטרדים לא רק מהמינוף הכפול שיממן את הרכישה, אלא גם מהתרבות הארגונית שהוביל גולן בחברתו שבשליטתו, כמו בדיקה שבבעלות חמת הבורסאית. הטייסים – שרודפים לקבל מאי.די.בי פיתוח 5% מתמורת העסקה, 5% נוספים מהתמורה במזומן או במניות כתנאי להארכת הסכם העבודה שנחתם עמם, והסכמה על

התנאים שידרשו בעת מכירת חזרת של החברה – חוששים שעם כניסת גולן כבעלי החברה תשתנה מערכת יחסי העבודה הנוכחיים שאיפיינו את ישראיר ואיפשרו להנהלתה להגיב במהירות לתנאי השוק. המ"מ בין אי.די.בי פיתוח לבין גולן הוא חלופה למנעים בין הדי כרת לבין חברת מלונות בראון, שניד ויצמן, בנו של איש הנדל"ן מני ויצמן, הוא אחד מבעליה. נראה שכאי.די.בי העריכו שיוצמן יתקי

שה לגייס בזמן קצר את המקורות לעסקה, ומבנה העסקה שהציע ירחה את קבלת מלוא התמורה ממכירת ישראיר.

פירעון חובות של 900 מיליון שקל

מכירת ישראיר בהליך קצר תסייע לאי.די.בי פיתוח, שנדרש שת לפרוץ תשלומי קרן וריבית על איגרות החוב שלד בסכום של 893 מיליון שקל ב-2019. אי.די.בי פיתוח דעריכה שמכירת ישראיר תניב לה 225 מיליון שקל במזומן, ותהיה אחד המקורות החשובים לפירעון תשלומים אלה. מני ויצמן הציע לרכוש את ישראיר תמורת 70 מיליון דולר, שימומנו באמצעות הנפקת איגרות חוב בידי מלונות בראון בסכום של 50 מיליון דולר, והלוואת מוסר של 20 מיליון דולר שתיתן לו אי.די.בי פיתוח. מני ויצמן, שעוסק בין השאר ביוזמות גרל"נית ביוון, תכנן ששחלק מהעסקה תי קח ישראיר הלוואה של 35 מיליון דולר כדי לממן את רכישת המלר נות ביזון. ההתנגדות של הטייסים לעסקה ממונפת נובעת מהדערכה שעסקה כזו תפגע בתוכנית ההצטיידות של ישראיר.

הנהלת ישראיר מנהלת בימים אלה מגעים עם חברת איירבוס על רכישת של ארבעה מטוסי איירבוס A220 וחכירת שני מטוסי איירבוס נוספים מדגם זה בהשקעה כוללת של 134 מיליון דולר. מטוסים אלה, שמתאמים לרשת האווירית שאליה מוציא ישראיר את מרבית הטיסות, יסייעו לה להתמודד גם עם הסיכונים לאילת בעירי שללאחר הסי גידה הצפוייה של שדה רב, והקושי הצפוי לתפעל מנתב"ג את מטוסי ה-72 ATR, שמשותפים כיום את הטיסות לאילת. הדשקעה תמומנו באמצעות מכירת ארבעת המטוסיים שבבעלותה של החברה – שני מטוסי איירבוס A330 ושני מטוסי ה-72 ATR – תמורת 62 מיליון דולר. לוח הלוואה בנקאית בסכום נטו של 55 מיליון דולר, והון עצמי של 17 מיליון דולר. עסקה זו אמורה לתרום ליישראיר רווח תפעולי תזרימי (EBITDA) מצטבר של 28 מיליון דולר ב-2020-2023, בין השאר כתוצאה מאיחור שני ציי המטוסים הנוכחיים לצי אחר, חיסכון בהוצאות התחזוקה, צריכת דלק נמוכה ב-15%, שיעורי תפוסה גבוהים יותר ועלויות הון לנוסע נמוכה יותר.

פריגו מציגה: 3 מנכ"לים בשנה – בעלות שכר של 20 מיליון דולר

מניית חברת הפארמה קרסה ב-2018 – אבל המנכ"ל אוהב רוהרופ, שכיהן בתפקיד תשעה חודשים ועזב במפתיע, קיבל תגמול בסכום כולל של 12 מיליון דולר • הרווח של כלל עובדי החברה מממוש אופציות הסתכם ב-1.1 מיליון דולר ב-2018

יורם נביון

חברת פריגו תותה בארבע השנים האחרונות לא מעט מלילות, שראשיתן בניסיון השי תלמות הערין של חברת מילן ב-2015, שנחרף בקושי הרש תלמות למעשה של הקרן האק מייסדות פטאריבורד על החברה במחצית השנייה של 2016; כשר בדרך החברה מפרסמת מכפר דירספירתי לא נמוך של אחריות רות, ומאבדת את אמון המשי קיעים ו-70% משווייה.

אחד הביטויים להרעה במצב רעסקי ולקושי להיחלץ מהסחר חזרת של השמדת ערך הוא שפריגו החליפה ארבעה מנכ"לים בפחות מארבע שנים. 2018 קובעת שיא בתחום זה עם לא פחות משלוש מנכ"לים שכיהנו בתפקיד במהלך



אוהב רוהרופ, 12 מיליון דולר
Daniel Acker / Bloomberg News 0173

השנה. סכלת מקבלי השכר הנכריים, שצורפה לזימון לאסיפה השנתית הכללית של פריגו, מבחינה כי המשקיעים שילמו מחיר גבוה על התהליך המהיר. עלות שכרו של אוהב רוהרופ כמנכ"ל, שמונה לתפקיד בינואר 2018 ועזב במפתיע באוקטובר



מורי קסלה, 4 מיליון דולר
Amir Cohen / Reuters 0173

2018, הסתכמה ב-11.9 מיליון דולר. סכים זה כלל שכר של 425 אלף דולר, מענק חתימה של 527 אלף דולר, תגמול חזני בסכום של 5 מיליון דולר, ואופציות בשווי חזני של 1.9 מיליון דולר, שהוקצו לו וכיום אין כדאיות להמרתן, משום שמחיר המימוש של האופציות הוא



ג'ון הנדריקסון, 4.5 מיליון דולר
Amir Cohen / Reuters 0173

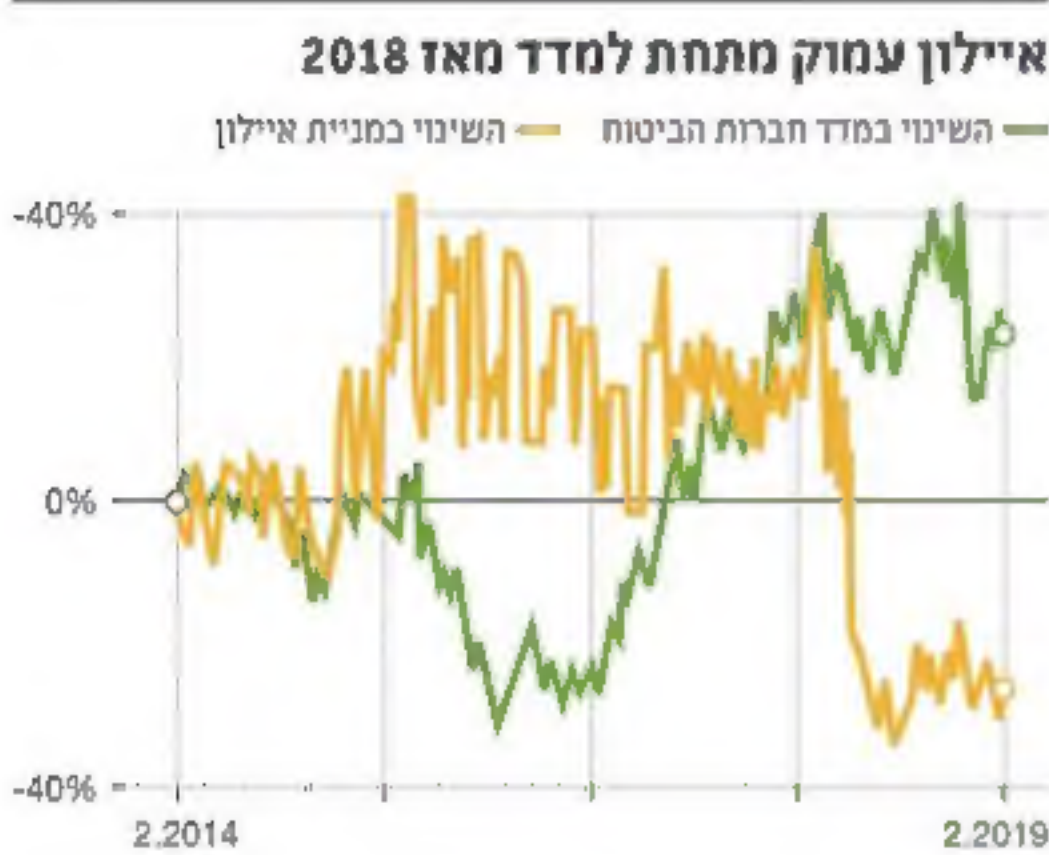
85 דולר – 70% יותר ממחיר הנר כחי בבורסה. הנדריקסון קיבל גם מענק של 619 אלף דולר, כולל מתוכנית התמרוך הלא חזני של ההנהלה. עם עזיבתו קיבל הנדריקסון פיצויים של 3.5 מיליון דולר. רוהרופ החליף בינואר 2018 את ג'ון הנדריקסון, שכיהן בתפקיד מאפריל 2016. אף



של 25 שנה כמנהל בכיר בחברות מוצרי צריכה גרוליות, למלא את מקומו. עלות שכרו של קסלה, שני כנס לתפקיד ב-6 באוקטובר 2018, הסתכמה ב-4.1 מיליון דולר. עלות זו כללה שכר של 278 אלף דולר, מענק חתימה של 950 אלף דולר וכמעט כפליים ממענק החתימה של קסלה, מענק לא חזני של 349 אלף דולר, וכ-110 אלף אופציות במחיר מימוש של 72.8 דולר – 45% יותר ממחיר המניה בבורסה, ובשווי חזני של 2.5 מיליון דולר שהוקצו לו. עלות ההעסקה של שלושת המנכ"לים של פריגו ב-2018 הסי תכמה ב-20.4 מיליון דולר. סכום זה שקול ל-8% מהרווח התפעולי של פריגו, לא כולל עלות העסקתם. בתוך כך, חזיתו של כלל עובדי החברה מממוש אופציות הסתכם ב-1.1 מיליון דולר ב-2018.

רחמני, רחם על איילון, אתה אמנם בעל הבית – אבל הגיע הזמן לזוז הצדה

העימות בין בעל השליטה לוי רחמני לדיסקטוריון איילון הגיע לשיא בשבוע שעבר, כשהתברר כי עומדת נגד רחמני תלונה בחשד להטרדה מינית של חברת דירקטוריון • ביום חמישי ערכה רשות שוק ההון שימוע לבעל השליטה בנוגע להתנהלותו – והיא עשויה למנות נאמן לחברה



רי הדיסקטוריון הבהירו כי הם עומדים מאחורי ה"ר", וכי לא יקבלו את פטוריו.

עכשיו הברור נמצא בידי רשות שוק ההון ורשות ניירות ערך. אם ההסברים של רחמני לא יניחו את דעתו של ברקת, יהיה ביכולתו למנות נאמן לחברה.

כעת נותר לראות כיצד רשות ניירות ערך תגיב על החשד להטרדה מינית שביצע רחמני. נראה כי לנוכח התנהלותו של בעל השליטה, הוא לא יכול להמשיך ולהשפיע על החברה. אחד הצעדים שיש לנקוט הוא מינוי נאמן לחברה.



שלמה גרופמן: צילום: דודו בנר



לוי רחמני: צילום: עופר וקנין

מחיר השקל
אסא ששון

עבר חסרייה, סגן בכיר לממונה על שוק ההון, משה ברקת, ערך ביום חמישי שיחת שימוע ללוי רחמני, בעל השליטה בחברת הביטוח איילון. השיחה נסובה סביב התנהלות רחמני מול דירקטוריון החברה.

הפגישה נקבעה לאחר שדיי רחמני איילון שלח מכתב ובו רדישה כי בעל השליטה בחברה לא יתערב בניהול. בין יתר הסעיפים שפורטו במכתב בלט סעיף מטריד במיוחד, ובו נטען כי רחמני, בן 87, הטריד מינית את אחת מחברות הדירקטוריון בחברה. בשלב זה הדירקטוריון בחרה שלא להגיש תלונה במשטרה. מי שאמור לבחון את העניין הוא רשות ניירות ערך, שעדיין לא החליטה כיצד לפעול. איילון נסחרת בבורסה לפי שווי של 400 מיליון שקל. בחמש השנים האחרונות ירדה מנייתה ב-24%, בעוד מדד חברות הביטוח עלה ב-23%. רחמני, המחזיק בכשני שלישים מניות איילון, הקים את החברה לבדו. בשנים האחרונות נקשרו בניהול החברה כמה פרישיות. "רחמני אינו אדם קל, והוא אחר שידע לעמוד על שלו", אמר בכיר בתחום הביטוח. ב-2012 הוא פטר את בנו נגה, שהיה יו"ר החברה, כדי שהוא עצמו יוכל לחזור לתפקיד היו"ר.

השניים גם מצאו את עצמם במאי 2015 מחזירים לאיילון 22.5 מיליון שקל בגין שכר ששולם להם שלא כדיון. זאת, לאחר שרשות ניירות ערך הודיעה שהתשלומים ששולמו להם נעשו בניגוד לדיון. הדשות טענה כי הפסקת כהונתם של בעלי השליטה באיילון, בשל הרשעתם ב-2005 בתיאום מחירים ("קרל הביטוח"), חייבה לחתום עמם על הסכם שכר חדש, שיובא לאישור בעלי המניות, ועדת הביקורת והדירקטוריון. הדשות טענה כי אילו הסכם שכר זה הובא לאישור, הוא היה עשוי לשנות את תנאי העסקתם. סמוך לאותה תקופה הכריז רחמני את יונל כהן כשותף בחברה. כהן, שפרש קודם לכן ממגדל, הגיע לאחזקה של 22% באיילון, מינה את אריק יוגב למנכ"ל, והאמין כי יוכל להשכיח

את החברה. ואולם אמונה לחוד ומציאות לחוד. שנה וחצי אחרי שנכנס לשותפות, כהן הפעיל את אופציות המכירה שקיבל בתחילת הדרך, ורחמני שילם לו 108 מיליון שקל תמורת אחזקתו בחברה. כהן נפרד מהחברה עם תשואה של 12.5%. על התקופה עם רחמני ציין בכיר שהכיר היטב את התנהלות העניינים בין כהן לרחמני: "נחמני היה קודא לאריק יוגב כמה פעמים ביום. הוא רדש לרעת הכל ולאשר הכל. זה ממש הפריע לעבודה הסדירה".

התקוות התנפצו
עם פרישתו של כהן מצא את עצמו יוגב לכד מול רחמני. ני. רחמני, שהרגיש כי השליטה באיילון שבה אליו, רצה למנות למנכ"לית החברה את אחת אליו שקוב, שהיתה מנכ"לית הכשרה ביטוח. בעקבות זאת, דירקטוריון החברה, או ברשות היו"ר ישראל דוד, התנגד לדרישת רחמני ודרש להשאיר את יוגב בתפקידו. רחמני נכשל במינוי, ואלישקוב פנתה להקים את חברת הביטוח המקוונת ליברה.

עד מהרה מצא את עצמו דוד מחוץ לחברה, ובמקומו מונה לתיפקיד חברו הוותיק של רחמני, שלמה גרופמן (82), שמשמש גם יו"ר איילון אחזקות, וחברה האם של איילון ביטוח. ואולם האידיון של רחמני קיווה להשיג לא התממשה. גרופמן הבין כי לנהל חברה ביטוח אינו רומה לניהול חברה רגילה. חברת ביטוח מחייבת את בעליה באמות מידה שונות מאלה הנדרשות בחברות ציבוריות אחרות, מכיוון שהיא מנהלת כסף פנסיוני. עתיד הפנסיה של אזרחי ישראל מונח בידי חברות הביטוח. נקודה זו התחדדה לפני חצי שנה, אז נאלץ רחמני להגיש את מכתב ההתפטרות שלו מדירקטוריון החברה. זאת, בעיקר על רקע החודר שפידסמה הממונה על שוק ההון והביטוח, או, דודית סלינג

הדירקטוריון עומד מאחורי היו"ר
רחמני, כבעל המניות הגדול, יכול להביא לפיטוריו של גרופמן. הוא יכול לכנס אסיפה כללית ולהדיח אותו. ואולם חבר

TheMarker **קסם** **יחסי**

כלכלת הדורות הבאים

יום שלישי | 12.03.2019 | 08:30-15:30 | דן פנורמה, תל אביב

ההחלטות החשובות באמת של המשלה הבאה

אהרון אהרון מנכ"ל רשות החדשנות	אבנר חיד מנכ"ל קסם קרנות ETF-I מבית אקסלס	דוד ברודט יו"ר דירקטוריון קאסי
סימה חיד סגן יו"ר המועצה לעל הור	ד"ר עביר קאסי ראש החוג לחינוך לעיל הור המכללה האקדמית העברית לחינוך חיפה	ד"ר נטלי בלום ראש המרכז לחינוך ב"ח שבא

להרשמה: mrkr.li/yworries

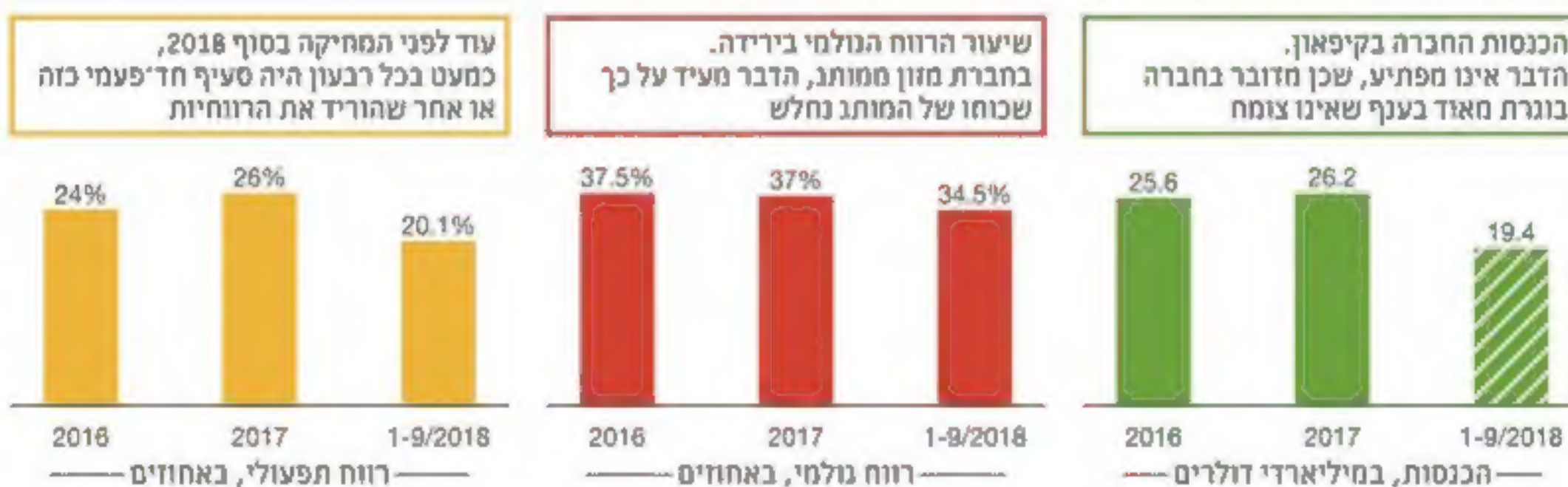
מבט מעמיק בדרו"חות קראפט-היינץ חושף את סימני האזהרה שבאפט התעלם מהם



מוצרים של קראפט-היינץ על מדפי חנויות בארה"ב. התבירה לא הצליחה לגלגל התייקרויות לצרכנים

המשך מהשער האחרון
כמו שקורה לא פעם, כולם מדברים על הסיפור, בלי להסתכל או לציין אפילו מספר אחד. קצת מוזר, בהתחשב בעובדה שבהשראת קעות, במיוחד בעסקים ותיקים ויציבים כמו מניות חברות מזון, למספרים יש חשיבות גדולה. לכן, ננתח קצת את המספרים של קראפט-היינץ. מה שאשתדל לעשות הוא להימנע מהמלכודת של חכמה בדיעבד. ברור שאחרי אזרחות הרווח, המחיקות ונפילת המחיר, כולם יודעים להסביר למה זה קרה. השאלה היא מה ניתן היה לנתח ולהבין על סמך המספרים שהיו ידועים לפני האזהרה. לכן, אעסוק בדרו"חות הכספיים לשינים הקודמות, ולתשעת החודשים הראשונים של 2018.

המספרים סיפקו איתותי אזהרה נתונים בדרו"חות קראפט-היינץ לאחר המיזוג



מכיוון שהחברה לא ייצרה בשנים האחרונות תזרים מזומנים חופשי, אך המשיכה לחלק דייוידנד גבוה – התוצאה הבלתינמנעת היתה גידול במצבת החוב

סביר בין הון לחוב. אלא שבבזר הנכסים, כ-100 מיליארד דולר היו רכוש לא מוחשי. המשמעות היא פשוטה – לחברה אין באמת הון עצמי, שכן כנגדו אין מספיק רכוש קבוע שמייצר הכנסה, או עודף של נכסים שוטפים. כך, פעילותה העסקית של החברה ממומנת ב-100% בחוב. מכיוון שהחברה לא ייצרה בשנים האחרונות תזרים מזומנים חופשי, אבל המשיכה לחלק דייוידנד גבוה – התוצאה הבלתינמנעת היתה גידול במצבת החוב. אם בתחילת 2016 הוא היה כ-25 מיליארד דולר, הרי שעד ספטמבר 2018 הוא עלה ל-31 מיליארד דולר. בעלי המניות פשוט קיבלו את רווחי העתיד מראש, מתוך הלוואות שהחברה לקחה עבורם. גם בצד היחסים הקלאסיים של נזילות, היחס השוטף (כולומר הרכוש השוטף ביחס להתחייבויות

כשננטרלים ומתאימים את כל הרעשים האלה ברווח התפעולי, מורידים את הוצאות המימון המוזנחות של 1.3 מיליארד לשנה, מביאים בחשבון את הוצאות המס והלוואות, שגם בהן היתה שורת עצומה בגלל רפורמת המס של 2017 – נראה שהרווח החשבונאי המייצג של החברה בשנים האלה נע, בממוצע שנתיים, סביב 4 מיליארד דולר (כ-3.3 דולרים למניה). מחיר המניה לפני הנפילה היה 48 דולר, כך שנגזר ממנו מכפיל רוח של 14-15. במבט ראשון, מכפיל רוח כזה לא נראה גבוה במיוחד. אמנם אין צמיחה ברווח – אבל אל מול האלטרנטיבה שמציינת עות אג"ח, מכפיל כזה לחברת ערך. גם אם אינה צומחת, נראה סביר. בנוסף, החברה חילקה דייוידנד גבוה יחסית של 2.5 דולרים לשינה למניה – חלוקה שממנה נגזרת תשואת דייוידנד שנתי של 5.2%. ואולם, כפי שכתבתי כמה פעמים בעבר, הסתכלות על דרו"ח רוח והפסד בלבד, ובמיוחד על השורה התחתונה שלו, אינה מספקת. יש דרו"חות נוספים, חשובים לא פחות, והצצה באלה כבר חושפת תמונה מחמאה רכה פחות. על אף שקראפט-היינץ הציגה

אולי המותגים פחות חזקים משנדמה

הכנסות החברה כמעט שאינן צומחות. ב-2016, השנה הראשונה אחרי המיזוג, הן היו 25.6 מיליארד דולר. ב-2017 הן היו 26.2 מיליארד דולר – עלייה מתונה של 2.3%. בשלושת הרבעונים הראשונים של 2018, העלייה בהכנסות היתה של 1% בלבד. זה לכשעצמו די מובן, שכן מדובר בחברה בוגרת מאוד, בענף שאינו צומח. הנתון המטריד יותר הוא שיי עור הרווח הגולמי. זה ירד בעקיביות, מ-37.5% ב-2016, ל-37% ב-2017, ול-34.5% ב-2018. שחיקה של הרווח הגולמי בחברות ממומנות מעוררת דאגה. היא נובעת מכך שמחירי חומרי הגלם ועלויות הייצור עולים, והחברה אינה מצליחה "לגלגל" את העלויות האלה לצרכן. כצי רכבים, אנחנו שמחים מתופעה כזאת, אבל עבור בעלי המניות זהו סימן שלילי. הוא מעיד שכוחו של המותג נחלש והולך. מותג צרכני חזק מספיק אמור להיות מסוגל להגן על היצרן מפני אינפלציה בצד העלויות. כשזה לא קורה, המסקנה היא שאולי המותג אינו חזק כפי שנדמה, וחלק מהצרכנים עובר למוצרים אחרים, וזלים יותר. תופעה דומה קורה בדרו"חות של חברות מוצרי צריכה אחרות בארה"ב. ניתן לראות שחיקה בכוח ייצור הרווחים של חברות

האם באפט ראה את התמונה הזאת? קשה להאמין שלא. אלא שבגודל ההחזקה שלו, ועקב הזיהוי שלו עם החברה – ניסיון למכור היה מפיל את המניה בכל מקרה

אחרי בריחת הסוסים: משה ברקת שם סוף לחגיגת ההנפקות של חברות הנדל"ן הזרות

יום לאחר שחברת נדל"ן אמריקאית חדשה, ווסטדייל אמריקה, פירסמה תשקיף לגיוס 150 מיליון דולר בישראל – רשות שוק ההון מטרת את השתתפות המוסדיים בהנפקה • הרשות העבירה למוסדיים, באופן חריג וחסר תקדים, מסמך דרישות מפורט שיקשה עליהם להשתתף בגיוס

ערן אורן

כן שבחברת החיתום בונים על ההתאוששות או שהשוק יתרחש מאיכות המנפיקה וייעתר לגיוס. בכל מקרה, המסמך שחברת נדל"ן הזרה שוק ההון עשויה לדרוש את הקליפס ולטרפד את הנפקתה של ווסטדייל או הנפקות דומות בעתיד. "כמי שחיים את שוק ההון ברי" מה אינטנסיביות ויומיומיות, אני חנו מודעים לסנטימנט השלילי שמאפיין את מגזר חברות הנדל"ן האמריקאיות בתקופה האחרונה", אמר מנכ"ל מנעם לאחר פרסום התשקיף. "לטעמי, אין ספק שלא מעט חברות הגיעו לשוק לא בשלות מספיק מבי" חזית ניסיון ומבחינת ממשל תאג"י רי ואופי הפעילות. ווסטדייל היא הדוגמה ההופכית לחברות האלה: חברה עם יותר מ-1,000 עובדים וניסיון של עשרות שנים, הפוע" לת בתחום היציב ביותר בנדל"ן, בסביבת מקור תומכת, עם מינוף נמוך, תזרים יציב וחזק, ועם ממשל תאג"י שמאפיין חברה ציבורית".

המשקיעים חוזרים, אבל בזירות

בינתיים, לאחר רצף ירידות של כמה חודשים, שהגיע לשיאו בינואר, המשקיעים חוזרים להי שקיע באג"ח האמריקאיות, אבל בהירות. מאז השפל באמצע ינואר עלה מרד תל בונדר גלובל (ומא" גר סדרות אג"ח של חברות נדל"ן וזרות) ב-10%, ותשואה הפנימית במרד ירדה ל-9%. לשם השוואה, בשיא הירידות התשואה הפנימית הסתכמה ברמה ספקולטיבית של 12.5%, שגילמה את חששות המשי קיעים לכשל פירעון כולל במגזר. מי שהובילה את העלייה היתה נובל אסטס, שסדרת אג"ח א' שלה יונקה ב-26% בחודש אחר, והתי שואה עליה ירדה ל-16%, לעומת 27% באמצע ינואר. גם האג"ח של אולייה, שכבר ירדו למחירים של 50-60 אנדוואס לאיגרת, וינקו בחי" רש האחרון עד 20%. זאת, על רקע מימוש קרקע והכרזה על תוכנית לרכישת אג"ח ב-10 מיליון דולר. עליית דוח נרשמו גם באג"ח של דלשה, GFI, ספנסר אקסטל. מנגד, חלק מסדרות האג"ח האמריקאיות המשיכו לרדת בחי" רש האחרון. כך, סדרה א' של ווטי רסטון ירדה ב-6%, והשלימה צניחה של 22% ב-12 חודשים האחרונים. התשואה על הסדרה כעת היא 17%. האג"ח של ססארוור ירדו בחודש האחרון ב-5%, ותשואה עליה נר שקת ל-30%.

צביקה מנע, ואמיר ג'רדיס, המשי" מש יועץ ההנפקה. ווסטדייל אמריקה – החברה שמעוניינת להנפיק – מחזיקה ב-37 נכסים, 36 הם נכסים מני" בים – 27 מתחמי מגורים מסוג מולטי-פמילי המושכרים למגורים, תשעה בניינים המושכרים למסדת משרדים, ונכס להשקעה בפיתוח המיועד להשכרה למשרדים. בכי" וונת ווסטדייל להעניק למחזיקי האג"ח הפוטנציאלים תמריץ מרכזי להשתתפות בהנפקה – שעבוד רא" שון על שלושה נכסים – ששוויים 190 מיליון דולר. ווסטדייל אמריקה נראית כמי נפיקה חזקה יחסית מבין המנפיק" קות הזרות שהגיעו לתל אביב, והיא עשויה לקבל דירוג אשראי גבוה. לחברה יש נדל"ן בשווי של 1.34 מיליארד דולר, 80% מע" רך הנכסים מיוחסים לשווי נדל"ן למגורים, הכוללים 8,560 יחידות דיור. ההון העצמי של החברה בסוף ספטמבר 2018 היה 630 מיליון דולר. נכסי החברה מניבים הכנסות תפעוליות נמו (NOI) של 63 מיליון דולר ודוח תדרימי נקי של 33 מיליון דולר בשנה.

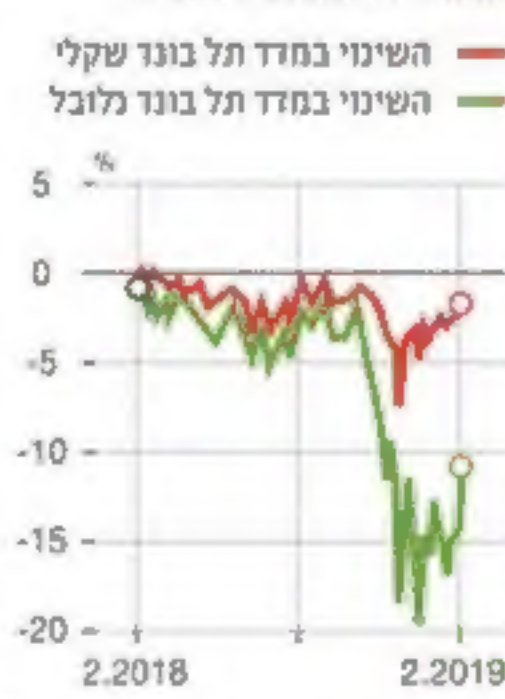
תמורת ההנפקה בעיקרה אינה מיועדת לפיתוח נכסי החברה, אלא תשמש לפירעון הלוואות מבעל השליטה ותשחרר את בעלי השי" לית מערכות הלוואות אחרות. בתשקיף נכתב כי התמורה תשמש לפירעון הלוואה של 49 מיליון דולר, להועמדה ביד בעלי השליטה לפיריט; לפירעון שתי הלוואות של 22.5 מיליון דולר שבעל השי" ליטה ערב להן באופן אישי (ערכות אישית) ו-50 מיליון דולר נוספים ישמשו לפיתוח אחר הפרויקטים שיועבר לטובת מחזיקי האג"ח. השלמת ההנפקה של חברת נדל"ן אמריקאית חדשה בתקופה הנוכחית נראית כאתגר של ממש, וספק אם תצליח לעבור את השוק. בחודשים האחרונים עמדו האג"ח של חברות הנדל"ן הזרות בפני מפולת, והחשש מפני כשלי פירעון ברבות מהן גבר. המפולת יוחסה בעיקר לאובדן אמון המשקיעים במגזר חברות הנדל"ן הזרות, לאחר שהתברר שאיכות הממשל התאג"י די אצל חלק רעועה במיוחד.

בברק קפיטל חיתום עברו על ההנפקה כשנתיים, ולאחר שקיבלו את ההיתר מרשות ני"ע החליטו לצאת לשוק, חרף הסיכון. לברק קפיטל יש חלק של עד חודשיים וחצי להשלמת ההנפקה, ויית



משה ברקת, יו"ר רשות שוק ההון. מהדק את הפיקוח צילום: אוליביה פיסוטי

שנה מתחת לאפס



האם ווסטדייל תעבור את השוק?

לאחר תקופה ארוכה שבה נעצרו כמעט לחלוטין הנפקות האג"ח של חברות הנדל"ן הזרות, ווסטדייל פירסמה בשבוע שעבר טיוטת תשקיף לקראת הנפקה בבורסה. ווסטדייל היא קבוצת נדל"ן פרטית הפוע" לת בארה"ב, ובבעלותה 28 אלף יחידות דיור מסוג מולטי-פמילי (Multifamily), כ-2 מיליון ר"ד (רגל רבועה, 186 אלף מ"ר) של משרדים, 1.7 מיליון ר"ד שטחי מסחר וקרקעות ו-14 אלף יחידות שאותן היא מנהלת עבור אחרים. ווסטדייל נמצאת בבעלות משפחת קימל היהודית-קנדית (90%), שפועלת בתחום הטקסטיל והנדל"ן. 10% נוספים בוסטדייל מחזיקים ביד המנכ"ל ג'י כירד, שהקים עבור משפחת קימל את פעילות הנדל"ן בארה"ב לפני 30 שנה. את החברה הביא לישראל ברק קפיטל חיתום, המנהלת ביד

מתאוששות לאחר שנה קשה

ביצועי האג"ח של מבחר חברות נדל"ן זרות

החברה וסדרת האג"ח	תשואה לפדיון	30 יום	12 חודשים
נובל אסטס א'	16%	26%	-25%
אול ייר ב'	27%	20%	-37%
דלשה קפיטל א'	16.8%	15%	-13%
GFI ב'	12.1%	9.7%	-9.7%
ספנסר ג'	5.1%	6.7%	---
אקסטל ב'	16.7%	6.5%	-3.8%
MGG א'	6.4%	5.6%	---
URIC א'	10.8%	4.1%	-5.2%
אלטיטוד א'	10.4%	3.9%	---
סאות'רן א'	9.7%	3.7%	-1%
דה זראסאי ג'	5.4%	3%	-4%

עודדה את ההנפקות של חברות הנדל"ן הזרות, וכן מנוגרת לע" מרת הנהלתה של הבורסה. השינוי בעמדת רשות שוק ההון התקבל לאחר ש-35 חבי" רות נדל"ן כבר הנפיקו בישראל וניסו 30 מיליארד שקל. שתיים מההנפיקות כבר החלו בהסדר עשירות חברות וינקו לרמות ספי" קולטיביות, המגלמות את החשש לתספורות של עשרות אחוזים למשקיעים, בהם למשקיעים מוסדיים מרכזיים שחשופים לאג"ח של חברות הנדל"ן הזרות כמיליארדי שקלים.

התשקיף מלמדת על היערכות מוקדמת ודיונים שנערכו בר" שות בשבועות האחרונים, במקי" ביל למפולת באג"ח של החברות מהמגזר. תחת היו"רית הקודמת, דורית סלינגר, הרשות נמנ" עה מלהתערב בהנפקות – חרף הסיכונים הרבים שיוחסו להן. ברשות שוק ההון סירבו למי" סור פרטים על מהות המסמך, אך אמרו: "הרשות בוחנת בחודשיים האחרונים באופן רוחבי את נר" שא ההנפקות של חברות הנדל"ן הרשומות ב-BVI". עמדת רשות שוק ההון מנוגדת לעמדת רשות ניירות ערך, שבשנים האחרונות

רשות שוק ההון והביטוח, בראשות היו"ר משה ברקת, שמה סוף לחגיגת ההנפקות של חברות הנדל"ן הזרות. יום אחר בלבד לאחר שחברת נדל"ן אמריקאית חדשה, ווסטדייל אמריקה (Westdale American), פירסמה טיוטת תשקיף לקראת גיוס ראשון של 150 מיליון דולר באג"ח – התקבל במשרדי חג"י סים המוסדיים מסמך יוצא דופן, שצפוי להקשות עליהם להשתתף בהנפקת ווסטדייל או חברה דומה לה בעתיד.

במסמך דורשת הרשות לקבל מכל גוף מוסדי שיחליט להשתתף בהנפקה את כל המידע שעמד בבסיס ההחלטה של ועדת ההש" קעות, ולהציג אותו בפניה באופן מפורט. בין היתר, היא דורשת להי עביר לרשות את כל מסמכי האג"י ליוז, מסמכי הדירוג, וההמלצות שניתנו ביחס להנפקה; וכן חוות דעת משפטית לגבי השקעה בחי" ברות BVI (חברות הרשומות באיי הבתולה), ככל שהיא קיימת. עוד דורשת הרשות פרטות קולים מפורטים של כל הדיונים שנערכו, לרבות חומרים הנלווים והתכתבויות נוספות, הנוגעים להשתתפות בהנפקה; וכן את הפי" רישוקולים של כל הישיבות שבהן נדון מצבה של החברה המנפיקה. הרשות מבקשת כי יוצג בפניה פירוט של כל המפגשים עם נציגי המנפיקה ומנהליה, שמות הנצי" גים מטעם החברה ושמות הנציגים מטעם הגוף המוסדי.

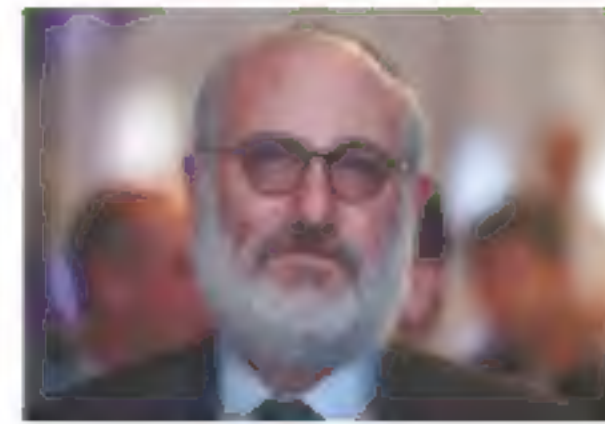
המסמך של הרשות, שחי" תום בירי הילה גלזמן, מנהלת מחלקת פיקוח השקעות, הועבר לגופים המוסדיים בשלב מקרמי מאוד, עוד לפני שהחלה ווטי" טדייל בדואר שואו עם הגופים המוסדיים, ועוד לפני שהתקבלה כל החלטה אצל מי מהמוסדיים להשתתף בהנפקה. רשות שוק ההון והביטוח מעולם לא שלי" חה מכתב בנוסח המדובר קודם להנפקה של חברת נדל"ן אמריקאית כלשהי, כך שיש כאן שינוי מדיניות שעשוי ללמד על סופו של הטרגד.

המסמך החדש אינו מותיר ספק באשר לעמדתה של הר" שות, שהיו"ר שלה הוחלף לפני כמה חודשים, ביחס להנפקות של חברות הנדל"ן הזרות. סמיי" כות הפצתו ביחס למועד פרסום

מכה לא קלה בכסף

אדוארדו אלשטיין נואש למזומנים ומעוניין למכור את ישראייר ליואב גולן, בעל השליטה בחמת – אלא שהטייסים מתנגדים והודיעו על סכסוך עבודה

יורם גביון 20



הסוף למחלה האמריקאית?

משה ברקת מהדק את הפיקוח על השתתפות מוסדיים בהנפקות אג"ח של חברות נדל"ן זרות. ווסטדייל, שרצתה לגייס 150 מיליון דולר, תיאלץ לחכות

ערן אורן 23



צניחת קראפט־היינץ: היחלשות המותגים, המינוף הגבוה והפספוס של באפט

ענקית המזון פירסמה מקבץ ידיעות שליליות – שהביאו לנפילה של כמעט 30% במניה ביום אחד • ההתרסקות התרחשה במקביל לפרסום המכתב השנתי של וורן באפט למשקיעים, שהוא אחד מבעלי המניות המרכזיים בקראפט־היינץ • נבירה מעמיקה ברו"חות חושפת בעיות שלא ניכרות מהסתכלות שטחית על מכפילי הרווח והדיווידנדר – שפוגעות גם בחברות אחרות בתחום

הסיפור האמיתי

דורון צור



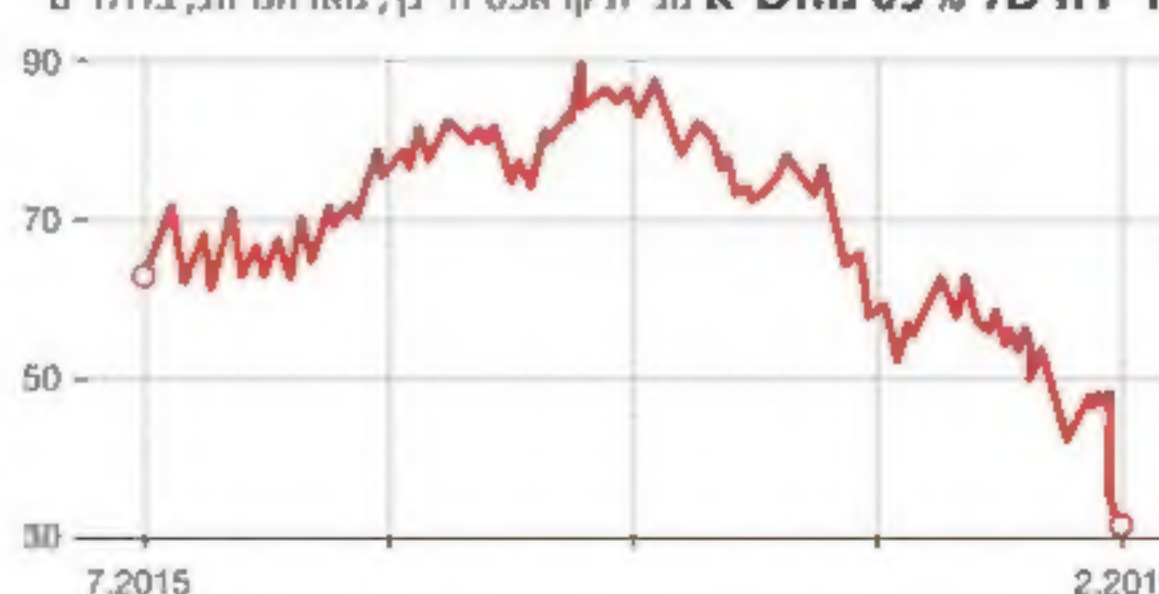
השבוע שעבר היה עמוס בדיווחים על וורן באפט. כמו תמיד, המכתב השנתי שלו לבעלי המניות עורר עניין לגבי תוכניותיו ודעותיו על השקעות, מצב הכלכלה ומצב החברות בארה"ב ובעולם. השינוי, לגמרי במקרה, העניין במכתב השנתי עמד בצילו של אירוע אחר. חברת המזון קראפט־היינץ, שברקי שיר התאווה (חברת ההשקעות של באפט) היא אחת מבעלות מניותיה המרכזיות, ומהווה גם השקעה בעלת משקל כבד בתיק ההשקעות של ברי קשייר – פירסמה מקבץ של ידיעות שליליות, שהביאו לנפילה של קרוב ל-30% במחיר המניה שלה ביום אחד. נפילה כזאת נמחיר של מניית מזון גדולה ומובילה, בעלת מותגים חזקים במיוחד, שוורן באפט הוא אחד מבעלי המניות הגדולים בה – אינה עניין שקורה כל יום. באופן טבעי, אירוע כזה, שקורה במקביל למכתב השנתי של באפט, תופס תשומת לב תקשורתית רבה מאוד.

קראפט־היינץ היא תוצאה של מייזג בין שתי ענקיות מזון אמריקאיות ותיקות ומוכרות. היינץ מזוהה בעיני קר עם הקטשוס שלה, ובכלל עם תחום הרטבים; ובין המותגים המוכרים של קראפט ניתן למנות את גבינת פילי דלפיה וקפה מקסוול. המיזוג, שאירע ב-2015, יצר חברה בעלת מחזור מכירות שנתי של כ-26



וורן באפט. המכתב למשקיעים עמד בצל ההתרסקות צילום: Nati Harnik/א"פ

ירידה של 65% מהשיא מניית קראפט־היינץ, מאז המיזוג, בדולרים



מיליארד דולר. הרווח שיצר המיזוג קצת יותר קשה להבנתו. מאז המיזוג היו כמעט ככל רבעון טעיפים שונים חד-פעמיים שעיוותו את תמונת הרווחיות, ויצרו

שילוב כואב של אזהרת רווח שגרתי לנגי הדבעון הקרוב, שיראה על ירידה בהכנסות וירידה ברווח התפעולי; והודעה על מחיקה גדולה מאוד של רכוש לא מוחשי, מוניטין וסימני מס' חד. לאור הירידה ברווחיות, בזה אין הפתעה גדולה. ערך המוניטין וסימני ני המסטר במאזן נגוד מהרווח שהם אמורים להשיג בעתיד. אם הרווח הזה יורד, כנראה שהם שווים פחות, וצריך להפחיתם. ההפחתה היתה בגובה של מיליארדי דולרים, וגרמה לחברה לרד שום הפסד כבר ב-2018 כולה.

בנוסף, החברה הודעה על קיצוץ הדיווידנדר הרבעוני מ-62.5 סנטי ל-40 סנטיים למניה, ולקנינות, היא דיווחה גם שרשות גיריות ערך האמריקאית חוקרת את ריווחיה הכספיים ההיסטוריים, כחשד שהיו בהם הטעיות (אם כי בהיקף לא גדול, של 25 מיליון דולר). כל אחד מהדברים האלה בפני עצמו לא היה גורם לנפילה כה גדולה במחיר המניה, אבל השילוב שלהם היה כנראה יותר מדי – והמשקיעים מכרו בבהלה.

מרב כותרות לא רואים מספרים

בשלב הדיווחים התקשורתיים על האירוע, היה חסר דבר אחד קטן: מס' פריים. מה היו נתוני הכספים – כלומר ההכנסות, הרווחים, תורמי המזון מנים, וברמה – לפני ההודעה, ומה הם צפויים להיות לאחריה. מרב כותרות על הנפילה במחיר, לא ראיתי התייחסות לתמחור. איך הוא נראה לפני ההודעה ואיך הוא נראה אחריה.

המשך בעמ' 22



ציון קינן צילום: מוטי מילרוד

ציון קינן, שמעון גל ואיתן בר זאב נכנסו לעסקי הנדל"ן בפראג

במקביל להשקעה בחברת אפריקה נכסים, המנכ"ל חזותיק של חברת הנדל"ן ביג, איתן בר זאב, מקדם גם עסקים פרטיים. בר זאב, שיתמנה ביוני ליוזר ביג במקומו של בעל השליטה, רינוי נפתלי, החל באחרונה להשקיע בתחום הדירות להשכרה בפראג, בירת צ'כיה. את ההשקעות האלה מבצע בר זאב באמצעות חברת פרטית, שבו הוא שותף עם שני בנקאים בכירים לשעבר – ציון קינן, מנכ"ל בנק הפועלים עד אוגוסט 2016; ויד ימינו לשעבר של קינן, שמעון גל, שהיה ראש החטיבה העסקית-מסחרית של הפועלים ב-2009-2016. מאז שעזבו את הפועלים קינן וגל פעילים לא רק בשוק הנדל"ן הצ'כי, אלא גם בנדל"ן בארה"ב.

לבר זאב היכרות ארוכה עם קינן וגל, בעיקר מהתקופה שבה ביג היתה, ועורנה כיום, לקוחה גדולה של הפועלים. בעבר ביג אף כתנה לבצע השקעות נדל"ן בארה"ב עם הפועלים ופעילים שוקי הון, ורוע ההשקעות הריאליות והבנקאות להשקעה של הפועלים. קינן, גל ובר זאב סגרו באחרונה עסקה ראי שונה במרכז פראג. הם רכשו תמורת 10 מיליון דולר (41 מיליון שקל) מבנה של 50 דירות, שלאחר שיפוצו יהיה מיועד לשימוש של חברת Airbnb. השלושה גם מצויים במיזם מתקי רם לרכישת מבנה נוסף ליד המחוזות הלאומי בפראג תמורת 8 מיליון דולר. עוד הם שוקלים רכישה נוספת בעיר.

הפרויקטים שבהם משקיעים קינן, גל ובר זאב אינם מצריכים הקמת צוות מקומי, אלא בעלי אופי השקעה פיננסי, וניתן לייצר מהם תשואות לא ממונפות של 7%-8%. המטרה של השלושה היא לאתר בניינים כאלה במרכז פראג, שניתן לייצר אותם לדירות להשכרה.

פראג מתאפיינת בתירות נכנסת גבוהה של 20 מיליון איש בשנה. בצ'כיה פעילים לא מעט יזמי נדל"ן ומלונאות ישראלים. אחת החברות הבולטות במדינה היא אפריקה נכסים, המחזיקה בפרויקטי נדל"ן מניב ולמגורים. אפריקה נכ' סים היתה בשליטת לב לבייב עד לאחרונה, והיא עומדת לעבור לקבוצה בראשות ביג ומנה אור. מיכאל רובינדר